

## FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

## 1. IDENTIFICACION

1.01.05.00 Razón Social

COLBUN S.A.

1.01.04.00 RUT Sociedad

96.505.760-9

1.00.01.10 Fecha de inicio

01 01 2008

1.00.01.20 Fecha de Término

31 12 2008

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Pesos

1.00.01.40 Tipo de Estados Financieros

Consolidado

**DECLARACION DE RESPONSABILIDAD**

Fecha : 18 / 11 / 2010

1.01.04.00 R.U.T. 96505760 - 9

1.01.02.00 Razón Social COLBUN S.A.

En sesión de directorio de fecha 27 de Enero de 2009, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe Anual, referido al 31 de Diciembre de 2008, de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>CONSOLIDADO</b>
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU)	<b>X</b>
Notas Explicativas a los Estados Financieros	<b>X</b>
Análisis Razonado	<b>X</b>
Resumen de Hechos Relevantes del período	<b>X</b>
Transcripción Informe Auditores Externos	<b>X</b>

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>	<b>RUT</b>
Fernando Franke Garcia	DIRECTOR	6318139-0
Luis Felipe Gazitua Achondo	DIRECTOR	6069087-1
Juan Hurtado Vicuña	DIRECTOR	5715251-6
Bernardo Larrain Matte	GERENTE GENERAL	7025583-9
Arturo Mackenna Iñiguez	DIRECTOR	4523287-5
Eduardo Navarro Beltran	DIRECTOR	10365719-9
Emilio Pellegrini Ripamonti	VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO	4779271-1
Jose Pedro Undurraga Izquierdo	DIRECTOR	6374712-2

Fecha: 18 de Noviembre de 2010

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros  
al 31 de Diciembre de 2008**

**Razón Social Auditores Externos:** Deloitte Auditores y Consultores Ltda

**RUT Auditores Externos:** 80.276.200-3

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas de  
Colbún S.A.

Hemos auditado los balances generales consolidados de Colbún S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Colbún S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Colbún S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Como se indica en Nota 45, a partir del 10 de enero de 2009 la Sociedad adoptará como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Enero 23, 2009

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros  
al 31 de Diciembre de 2008**

Edgardo Hernández G.  
RUT: 7.777.218-9

Nombre de la persona autorizada: Edgardo Hernández G.  
RUT de la persona autorizada: 7.777.218-9

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**ACTIVOS**

	NUMERO	NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
			31	12	2008	31	12	2007
<b>ACTIVOS</b>			<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>			<b>663.191.512,00</b>			<b>367.894.176,00</b>		
5.11.10.10 Disponible			248.503,00			142.945,00		
5.11.10.20 Depósitos a plazo	42		289.881.153,00			24.757.197,00		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	4		42.303.243,00			18.575.809,00		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	5		126.906.442,00			136.455.358,00		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)			0,00			0,00		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	5		25.289.806,00			12.310.935,00		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6		2.514.866,00			1.838.414,00		
5.11.10.80 Existencias (neto)			2.783.499,00			4.513.566,00		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	44		125.003.950,00			93.434.675,00		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado			3.466.652,00			1.340.617,00		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	8		0,00			0,00		
5.11.20.30 Otros activos circulantes	10		44.793.398,00			74.524.660,00		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)			0,00			0,00		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)			0,00			0,00		
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>12</b>		<b>1.724.440.850,00</b>			<b>1.674.354.828,00</b>		
5.12.10.00 Terrenos	12		58.553.602,00			57.028.752,00		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	12		1.488.789.586,00			1.453.723.096,00		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	12		747.369.351,00			738.872.554,00		
5.12.40.00 Otros activos fijos	12		218.308.376,00			142.482.147,00		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	12		14.399.326,00			14.390.892,00		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	12		802.979.391,0			732.142.613,0		
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>			<b>175.943.447,0</b>			<b>82.656.185,0</b>		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	14		46.082.363,00			27.404.388,00		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	15		141.856,00			187.930,00		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones			0,00			0,00		

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

<b>ACTIVOS</b>
----------------

5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)		0,00	0,00
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	5	70.985.423,00	22.430,00
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	6	231.850,00	205.881,00
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	8	0,00	0,00
5.13.10.70 Intangibles	17	21.321.074,00	20.939.084,00
5.13.10.80 Amortización (menos)	17	3.452.108,0	2.790.495,0
5.13.10.90 Otros	18	40.632.989,00	36.686.967,00
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0,00	0,00
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>		<b>2.563.575.809,00</b>	<b>2.124.905.189,00</b>

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**PASIVOS**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2008	31	12	2007
<b>PASIVOS</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>137.795.666</b>			<b>173.664.955</b>		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo		0			0		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo - porción corto plazo	19	8.927.417			22.215.857		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	22	4.606.419			4.093.726		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0			0		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		219.040			370.667		
5.21.10.70 Cuentas por pagar	43	57.060.521			50.611.733		
5.21.10.80 Documentos por pagar	45	4.456.265			3.941.696		
5.21.10.90 Acreedores varios		2.157.083			155.905		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6	654.642			515.363		
5.21.20.20 Provisiones	23	41.428.167			67.779.526		
5.21.20.30 Retenciones		12.151.889			11.321.387		
5.21.20.40 Impuesto a la renta		5.660.061			12.026.747		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		358.192			403.028		
5.21.20.60 Impuestos diferidos	8	90.471			225.359		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		25.499			3.961		
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>805.691.651</b>			<b>558.645.577</b>		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	21	299.580.000			214.821.944		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	22	393.972.296			236.873.802		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo	45	4.323.549			7.351.810		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		1.909.350			1.623.340		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	6	0			0		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	23 - 24	1.593.119			1.437.583		
5.22.70.00 Impuestos diferidos a largo plazo	8	99.739.555			91.484.668		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	25	4.573.782			5.052.430		

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

<b>PASIVOS</b>
----------------

5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	26	6.464.447	6.983.850
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>1.613.624.045</b>	<b>1.385.610.807</b>
5.24.10.00 Capital pagado	27	816.433.755	633.730.293
5.24.20.00 Reserva revalorización capital	27	0	0
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias	27	261.348.713	244.870.372
5.24.40.00 Otras reservas	27	108.243.257	108.243.257
<b>5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).</b>		<b>427.598.320</b>	<b>398.766.885</b>
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos		0	0
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	27	398.766.885	449.690.848
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0	0
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	27	28.831.435	-50.923.963
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0	0
5.24.56.00 Déficit acumulado período de desarrollo		0	0
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>		<b>2.563.575.809</b>	<b>2.124.905.189</b>



Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**ESTADO DE RESULTADOS**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2008	31	12	2007
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION		67.523.885			-57.382.275		
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION		80.181.861			-47.293.215		
5.31.11.11 Ingresos de explotación		723.787.720			659.035.369		
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)		643.605.859			706.328.584		
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)		12.657.976			10.089.060		
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		-24.058.260			9.327.592		
5.31.12.10 Ingresos financieros		14.916.555			11.870.968		
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	14	3.046.938			2.854.650		
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	28	106.981.947			5.876.517		
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	14	1.833.224			1.030.830		
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)		0			0		
5.31.12.60 Gastos financieros (menos)		31.657.947			19.675.035		
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	28	43.289.893			15.325.843		
5.31.12.80 Corrección monetaria	29	-21.935.124			-12.009.221		
5.31.12.90 Diferencias de cambio	30	-50.287.512			36.766.386		
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		43.465.625			-48.054.683		
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	8	-11.899.367			-484.163		
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		0			0		
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO		31.566.258			-48.538.846		
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	26	-2.734.823			-2.386.297		
5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA		28.831.435			-50.925.143		
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones		0			1.180		
5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		28.831.435			-50.923.963		

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2008	31	12	2007
<b>ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		<b>29.986.879</b>			<b>-105.453.033</b>		
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		790.189.801			685.504.293		
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		12.848.167			11.421.799		
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos		402.389			2.247.695		
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		105.606.863			19.126.988		
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal(menos)		796.468.100			761.428.156		
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		25.773.165			21.162.783		
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		1.997.486			11.446.733		
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		14.453.933			10.056.646		
5.41.11.90 I.V.A. y otros similares pagados (menos)		40.367.657			19.659.490		
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>351.184.087</b>			<b>123.103.643</b>		
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		199.057.417			0		
5.41.12.10 Obtención de préstamos		266.823.230			223.579		
5.41.12.15 Obligaciones con el público		145.090.053			182.533.817		
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		0			0		
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		0			0		
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento		0			0		
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		2.202.492			52.601.113		
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0			0		
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		248.542.520			4.781.554		
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		2.372.013			2.261.693		
5.41.12.55 Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0			0		
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		0			0		
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		0			0		
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		1.891.936			9.393		
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		4.777.652			0		

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO**

<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		<b>-125.391.884</b>	<b>-132.791.453</b>
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		2.986	209.639
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		19.412.735	176.164
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión		25.327	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		123.436.923	121.901.069
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		19.076.561	4.068.495
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		0	6.000.003
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		2.319.448	1.207.689
<b>5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>		<b>255.779.082</b>	<b>-115.140.843</b>
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		-10.762.098	-10.343.439
<b>5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>245.016.984</b>	<b>-125.484.282</b>
<b>5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>83.064.952</b>	<b>208.549.234</b>
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>328.081.936</b>	<b>83.064.952</b>

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**CONCILIACION FLUJO - RESULTADO**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2008	31	12	2007
<b>CONCILIACION FLUJO - RESULTADO</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio				28.831.435			-50.923.963
<b>5.50.20.00 Resultado en venta de activos</b>				<b>43.190</b>			<b>0</b>
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos				43.190			0
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)				0			0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones				0			0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos				0			0
<b>5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>				<b>123.415.115</b>			<b>61.545.371</b>
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	12			70.580.302			67.152.546
5.50.30.10 Amortización de intangibles	17			699.779			957.196
5.50.30.15 Castigos y provisiones				0			1.419
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	14			3.046.938			2.854.650
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	14			1.833.224			1.030.830
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones				0			0
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones				0			1.180
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	29			21.935.123			12.009.221
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	30			50.287.512			-36.766.386
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)				23.510.859			2.129.954
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo				4.636.972			22.146.329
<b>5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.)disminuc.</b>				<b>-73.899.403</b>			<b>-92.712.584</b>
5.50.40.10 Deudores por venta	5			-61.433.091			-84.542.837
5.50.40.20 Existencias				1.730.068			-3.506.088
5.50.40.30 Otros activos				-14.196.380			-4.663.659
<b>5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)</b>				<b>-51.180.710</b>			<b>-25.748.154</b>
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación				-14.682.994			57.290.493
5.50.50.20 Intereses por pagar				6.900.006			592.978
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)	8			-3.906.754			-5.286.833

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**CONCILIACION FLUJO - RESULTADO**

5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		0	0
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		-39.490.968	-78.344.792
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario		2.777.252	2.386.297
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN</b>		<b>29.986.879</b>	<b>-105.453.033</b>

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

### Inscripción en el Registro de Valores (nota 1)

Colbún S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 30 de abril de 1986, ante el Notario Público de Santiago Sr. Mario Baros G., e inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Talca, a fojas 86, vuelta N 86, el 30 de mayo de 1986.

La sociedad se encuentra inscrita como Sociedad Anónima Abierta en el Registro de valores con el N 0295, desde el 1 de septiembre de 1986, y por ello está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

## Criterios Contables Aplicados (nota 2)

- 1) Período contable - Los estados financieros consolidados corresponden a los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.
- 2) Bases de preparación - Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias entre estos organismos, primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
- 3) Bases de presentación - Para posibilitar una mejor comparación de las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las correspondientes al 2007 y sus notas se presentan actualizadas extracontablemente en el índice de corrección monetaria aplicado al ejercicio 2007, el cual fue 8,9%.
- 4) Bases de Consolidación - El balance general consolidado incluye los correspondientes balances generales de Colbún S.A. y sus filiales, las que se detallan en cuadro adjunto.
  - (4.1) Ex - Empresa Prestadora de Servicios S.A.
  - (4.2) Sociedad creada con fecha 14-12-2007.

Además incluye el balance general de Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A., incorporada mediante la fusión de la sociedad, la cual valoriza sus activos y pasivos a valores justos, de acuerdo con lo dispuesto en la circular N 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N 72, del Colegio de Contadores de Chile A.G. El estudio de valorización para la determinación de los valores justos de los activos y pasivos, fue realizado por una firma de profesionales independientes.

La filial Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A., tiene como filiales a las sociedades Hidroeléctrica Aconcagua S.A., Obras y Desarrollo S.A. y Río Tranquilo S.A., con un 85%, 99,9%, y un 99,9% de participación, respectivamente.

La filial Río Tranquilo S.A. fue comprada por Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A. a la matriz, con fecha 13 de agosto de 2007.-

Las transacciones y saldos entre las sociedades consolidadas, han sido debidamente eliminadas tanto del Balance General como de los Estados de Resultados y de Flujo de Efectivo.

Con fecha 19 de Octubre de 2005 se celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas que aprobó la fusión por incorporación de Hidroeléctrica Cenelca S.A. en Colbún S.A.

Los activos y pasivos de Hidroeléctrica Cenelca S.A. se incorporaron en Colbún S.A. a su valor justo a partir del 19 de octubre de 2005, de acuerdo con lo dispuesto en la Circular N 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Con fecha 30 de junio de 2006, Colbún S.A. adquirió la totalidad de las acciones de su filial Empresa Eléctrica Nehuenco S.A., por lo que a contar de esa fecha se produjo la disolución de dicha sociedad, en

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : : 96.505.760-9  
Período : : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : : Pesos  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

## Criterios Contables Aplicados (nota 2)

virtud de lo dispuesto en el No 2 del art. 103 de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

Con fecha 14 de diciembre de 2007 se celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Cenelec S.A. donde se acordó dividir dicha sociedad a partir del día 01 de Diciembre de 2007, quedando Cenelec S.A. como sociedad continuadora y creándose la sociedad Termoeléctrica Antilhue S.A.

Con fecha 14 de diciembre de 2007, Colbún S.A. adquirió la totalidad de las acciones de su filial Cenelec S.A., por lo que a contar de esa fecha se produjo la disolución de dicha sociedad, en virtud de lo dispuesto en el No 2 del art. 103 de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

5) Corrección monetaria - Con el objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y las cuentas de resultados se corrigen monetariamente sobre base financiera y de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile. El índice de corrección monetaria aplicado en el ejercicio 2008 fue de un 8,9% y de un 7,4% en 2007.

6) Bases de conversión - Los activos y pasivos en moneda extranjera y en unidades reajustables se presentan a las cotizaciones al cierre de cada período, las que se detallan en archivo excel adjunto (BASESCONV.200812C.96505760.XLS).Las diferencias de cambios y reajustes determinados se registran en los resultados del período.

7) Depósitos a plazo - Los depósitos a plazo incluyen el capital y los reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

8) Valores negociables - Los valores negociables corresponden a Fondos Mutuos de renta fija, en pesos y en dólares, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados.

9) Existencias - En este rubro se registra el stock de gas y petróleo, los que se encuentran valorizados al costo más corrección monetaria, importes que no superan su valor neto de realización.

10) Provisión deudores incobrables - La sociedad y filiales no han constituido provisión para cubrir eventuales deudores irrecuperables por ventas al estimar que no existen contingencias en su cobranza.

11) Materiales - Los materiales de almacén, se incluyen en el rubro Otros Activos Circulantes y en Otros Activos la porción a ser usada a más de un año y son contabilizados al costo o valor de realización, el que sea el menor.

12) Activo fijo - Los bienes del activo fijo se presentan a su costo de adquisición, ajustados por retasación técnica en el año 1986 y corregidos monetariamente.

El costo financiero de los créditos destinados a financiar obras en ejecución se capitaliza durante el período de su construcción. Los activos fijos de Termoeléctrica Antilhue S.A. como así también los de Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A y sus filiales se encuentran consolidados en este balance general consolidado, a su valor justo de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 1697 de la Superintendencia de



Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

## Criterios Contables Aplicados (nota 2)

Valores y Seguros y el Boletín Técnico No 72, del Colegio de Contadores de Chile A.G.

13) Depreciación del activo fijo - La depreciación de estos bienes se calcula sobre los valores actualizados según el método lineal de acuerdo con los años de vida útil estimada.

14) Intangibles - Corresponden a servidumbres y derechos de aguas adquiridos para la construcción de centrales, los cuales son valorizados a su costo corregido monetariamente y se amortizan durante el período de vida útil asignado a la central respectiva.

15) Inversiones en empresas relacionadas - Las inversiones en sociedades relacionadas, se registran según el método del valor patrimonial proporcional, incluyéndose en resultado las proporciones devengadas que correspondan.

16) Inversión en otras sociedades - La sociedad y sus filiales valorizan sus inversiones en otras sociedades a su costo de adquisición corregido monetariamente.

17) Operaciones con pacto de retrocompra y retroventa - Las compras de instrumentos financieros con pacto de retroventa se registran como una colocación a tasa fija, de acuerdo con las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y se clasifican dentro del rubro Otros Activos Circulantes.

18) Obligaciones con el público (bonos) - Las obligaciones por colocación de bonos, se presentan al valor par de los bonos suscritos. La diferencia entre el valor par y de colocación, se difiere y amortiza linealmente en el mismo período de amortización del instrumento.

19) Impuesto a la renta y diferidos - La Sociedad y sus filiales determinan la base imponible y calculan su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en cada ejercicio. La Sociedad matriz presenta pérdida tributaria en ambos períodos por lo que no se ha provisionado impuesto a la renta. La filial Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A. presenta pérdida tributaria por tanto, no provisiona impuesto a la renta.

Los impuestos diferidos se registran de acuerdo a lo señalado en la Circular 1466, del 27 de enero de 2000, de la Superintendencia de Valores y Seguros, determinados sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, conforme a los Boletines Técnicos número 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G.

De acuerdo al Boletín Técnico número 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G. los impuestos diferidos se contabilizan aplicando la tasa de impuesto a la renta del año en que se reversará la correspondiente diferencia temporaria que le dio origen.

20) Indemnización por años de servicio - Las indemnizaciones por años de servicio que la Sociedad y sus filiales deben pagar a sus trabajadores, de acuerdo con los contratos suscritos, se provisionan aplicando el método del valor actual del costo devengado del beneficio, considerando una tasa anual de descuento del 6,5%.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

## Criterios Contables Aplicados (nota 2)

21) Ingresos de explotación - Los ingresos de explotación se reconocen sobre base devengada e incluye principalmente venta de energía eléctrica y potencia a sus clientes.

Adicionalmente, la Sociedad y sus filiales registran como ingresos devengados las ventas de electricidad a distribuidoras sin contrato a costo marginal, de acuerdo a lo establecido en el artículo 26 transitorio del Decreto con Fuerza de Ley N4/20.018. Esta normativa establece que las empresas generadoras recibirán, por los suministros sometidos a regulación de precios no cubiertos por contratos, el precio nudo vigente dispuesto en el artículo 171 de la mencionada Ley, abonándole o cargándole las diferencias positivas o negativas, respectivamente, que se produzcan entre el costo marginal y el precio de nudo vigente. La liquidación de estas diferencias, de acuerdo a lo establecido en la Resolución Exenta N 885 de fecha 24 de diciembre de 2007, de la Dirección de Peajes de la Comisión Nacional de Energía se hará a través de aumentos en el precio de nudo de energía, los cuales no podrán superar el límite tarifario del 20% de dicho precio y en caso que el 20% no fuere suficiente para cubrir las diferencias señaladas, se incorporarán estos cargos remanentes, debidamente actualizados, en el siguiente cálculo de estas diferencias.

22) Contratos de derivados - La Compañía mantiene vigentes contratos de derivados de moneda, tasa de interés y commodities como el petróleo.

Los contratos suscritos por la Sociedad, corresponden a contratos de inversión y contratos de cobertura para transacciones esperadas. Los efectos producto de los cambios del valor justo de los contratos de inversión, son reconocidos como una ganancia o pérdida realizada. Los contratos de cobertura de transacción esperada corresponden a coberturas de la variación de la tasa de interés y precio de commodities de petróleo. Los efectos que surjan producto de los cambios del valor justo de este tipo de instrumentos, se registran netos en otros activos o pasivos circulantes, según corresponda. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados del período en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir las características de cobertura.

23) Vacaciones del personal - La Sociedad y sus filiales registran como gasto las vacaciones del personal sobre base devengada según lo establecido en el Boletín Técnico N 47 de Colegio de Contadores de Chile A.G.

24) Software computacional - Los softwares computacionales en operación en la Sociedad, han sido adquiridos y activados como sistemas computacionales. Su amortización se efectúa de acuerdo a la naturaleza según instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

25) Gastos de investigación y desarrollo - Los gastos de investigación que realiza la sociedad y filiales son principalmente de estudios específicos de nuevas obras viables, los cuales son activados. Los gastos de aplicación general son debitados a resultado de inmediato.

26) Estado de flujo de efectivo - Para efectos de preparación del Estado de flujo de efectivo, la Sociedad y filiales han considerado como efectivo equivalente las inversiones financieras, con vencimiento a menos de 90 días.

El concepto de Operación considerado en la clasificación del flujo de efectivo comprende fundamentalmente recaudación de clientes y pago a proveedores.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

### Criterios Contables Aplicados (nota 2)

27) Gastos emisión de bonos - Los costos directos asociados a la emisión de bonos, han sido activados y se amortizan linealmente en el período de vigencia de estos instrumentos.

28) Gastos de créditos - Los gastos por comisiones, asesorías e impuestos asociados a la contratación de créditos, son diferidos y amortizados linealmente en el plazo fijado para el servicio de los créditos contratados y se contabilizan en otros activos.

29) Ingresos percibidos por anticipado - Se presentan en el pasivo a corto y largo plazo en el balance general. El efecto en resultado de estos ingresos anticipados se amortizan linealmente sobre base devengada durante el plazo de vigencia del contrato.

30) Inversión en Bonos - Las inversiones en bonos se presentan bajo el rubro Otros en Otros activos a su costo de adquisición, más los respectivos reajustes e intereses devengados, de acuerdo a la tasa de retorno exigida a los instrumentos a la fecha de su adquisición. La diferencia entre el valor par y el valor de costo es reconocida en resultados de acuerdo a los plazos de vencimiento de los respectivos títulos. La parte de los Bonos que vencen en el ejercicio siguiente se presentan bajo el rubro Otros activos circulantes en el Activo circulante. Más información en el documento: basesconv.200812c.96505760.xls

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Criterios Contables Aplicados (nota 2)**

Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		31-12-2008			31-12-2007
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96.854.000-9	EMPRESA ELECTRICA INDUSTRIAL S.A.	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
0-E	COLBUN INTERNATIONAL LIMITED	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
86.856.100-9	SOCIEDAD HIDROELECTRICA MELOCOTON LTDA.	99,9000	0,1000	100,0000	100,0000
76.293.900-2	RIO TRANQUILLO S.A. (4.1)	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
86.912.000-6	HIDROELECTRICA GUARDIA VIEJA S.A.	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
96.590.600-2	HIDROELECTRICA ACONCAGUA S.A.	0,0000	85,0000	85,0000	85,0000
96.784.960-K	OBRAS Y DESARROLLO S.A.	0,0000	99,9000	99,9000	99,9000
76.528.870-3	TERMOELÉCTRICA NEHUENCO S.A.	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.009.904-K	TERMOELÉCTRICA ANTILHUE S.A.(4.2)	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

### Cambios Contables (nota 3)

No existen cambios en los principios de contabilidad y/o criterios contables descritos en la nota 2, durante el ejercicio 2008, respecto al mismo período anterior, que puedan afectar en forma significativa la interpretación de los presentes estados financieros.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Valores Negociables (nota 4)**

Los valores negociables del período 2008 y 2007 corresponden a inversiones en fondos mutuos, los cuales se encuentran registrados al valor de cierre de las respectivas cuotas.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

### Valores Negociables (nota 4)

Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	31-12-2008	31-12-2007
ACCIONES	0	0
BONOS	0	0
CUOTAS DE FONDOS MUTUOS	42.303.243	18.575.809
CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN	0	0
PAGARES DE OFERTA PÚBLICA	0	0
LETRAS HIPOTECARIAS	0	0
<b>TOTAL VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>42.303.243</b>	<b>18.575.809</b>

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

## Deudores Corto y Largo Plazo (nota 5)

### Estimación Deudores Incobrables

Los saldos de deudores por venta corresponden a operaciones del giro de la Sociedad y sus filiales, principalmente operaciones de venta de energía y potencia.

Considerando la solvencia de los deudores, la regulación vigente y el tiempo de cobro de las facturas, la Sociedad estima que no requiere provisión para deudas incobrables al cierre de cada ejercicio.

El saldo de Deudores de Corto y Largo plazo se detalla en planilla excel adjunta:

DEUDORESVARIOS.200812C.96505760.XLSMás información en el documento: deudoresvarios.200812c.96505760.xls



Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

<b>Deudores Corto y Largo Plazo (nota 5)</b> Deudores Corto y Largo Plazo
--

RUBRO	CIRCULANTES							LARGO PLAZO	
	HASTA 90 DÍAS		MAS DE 90 HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE		31-12-2008	31-12-2007
	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007		31-12-2008	31-12-2007		
Deudores por ventas	57.666.665	66.998.019	69.239.777	69.457.339	126.906.442	126.906.442	136.455.358	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Documentos por cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO</b>							<b>70.985.423</b>	<b>22.430</b>
	<b>TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO</b>							<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO</b>							<b>70.985.423</b>	<b>22.430</b>

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

### Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)

Los saldos con empresas relacionadas corresponden a transacciones provenientes de las operaciones comerciales y financieras corrientes y con vencimientos a menos de 90 días, las cuales han sido realizadas bajo normas legales de equidad y a precios de mercado a la época de su celebración.

#### DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR 31/12/2008 y 31/12/2007

##### Corto Plazo

- \* CMPC Tissue S.A.
- \* Papeles Cordillera S.A.
- \* Cartulinas CMPC S.A.

Con estas sociedades se tiene un contrato de largo plazo de venta de energía y potencia el que fue adjudicado como resultado de una licitación, en las condiciones de mercado que imperaban al momento de la adjudicación, cuya facturación mensual es con vencimiento a menos de 90 días.

##### Largo Plazo

- \* Papeles Cordillera S.A.

La cifra presentada en este rubro corresponde a pago anticipado, por el otorgamiento de servidumbres eléctricas de uso y paso permanente sobre el sistema de transmisión Línea Maipo-Puente Alto. Este monto está expresado en dólares y se amortiza en un período total de 32 años.

#### DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR 31/12/2008 y 31/12/2007

##### Corto Plazo

- \* Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.

Con esta sociedad coligada se tiene contrato de uso de sistema de transmisión, en condiciones de mercado, cuya facturación mensual es con vencimientos a menos de 90 días.

- \* Electrogas S.A.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)**

Con esta sociedad se tiene contrato de transporte de gas natural y petróleo, en condiciones de mercado, cuya facturación mensual es con vencimientos a menos de 90 días.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

<b>Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)</b> Documentos y Cuentas por Cobrar
--

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
96.529.310-8	CMPC TISSUE S.A.	326.284	227.848	0	0
96.731.890-6	CARTULINAS CMPC S.A.	1.239.206	932.230	0	0
96.853.150-6	PAPELES CORDILLERA S.A.	949.376	678.336	231.850	205.881
	<b>TOTALES</b>	<b>2.514.866</b>	<b>1.838.414</b>	<b>231.850</b>	<b>205.881</b>

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)**

Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
77.017.930-0	TRANSMISORA ELÉCTRICA DE QUILLOTA LTDA.	81.195	79.839	0	0
96.806.130-5	ELECTROGAS S.A.	573.447	435.524	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>654.642</b>	<b>515.363</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)**  
 Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO
TRANSMISORA ELÉCTRICA DE QUILLOTA LTDA.	77.017.930-0	COLIGADA	PEAJE USO DE INSTALACIONES	905.582	-760.994	935.327	-785.989
CARTULINAS CMPC S.A.	96.731.890-6	GRUPO EMPRESARIAL COMÚN	VENTA ENERGÍA, POTENCIA Y OTRO	10.809.604	9.083.701	10.699.536	8.991.207
CMPC TISSUE S.A.	96.529.310-8	GRUPO EMPRESARIAL COMÚN	VENTA ENERGÍA, POTENCIA Y OTRO	3.065.482	2.576.036	2.894.791	2.432.597
ELECTROGAS S.A.	96.806.130-5	COLIGADA	SERVICIO TRANSPORTE DE GAS	5.437.423	-4.569.263	5.945.980	-4.996.622
ELECTROGAS S.A.	96.806.130-5	COLIGADA	SERVICIO TRANSPORTE DE DIESEL	425.630	-357.672	289.222	-243.044
ELECTROGAS S.A.	96.806.130-5	COLIGADA	DISEÑO DUCTO CONEXIÓN OLEODUCT	0	0	97.147	-81.636
PAPELES CORDILLERA S.A.	96.853.150-6	GRUPO EMPRESARIAL COMÚN	VENTA ENERGÍA, POTENCIA Y OTRO	8.658.559	7.276.100	7.949.629	6.680.361
PAPELES CORDILLERA S.A.	96.853.150-6	GRUPO EMPRESARIAL COMÚN	APORTE NETO SUBESTACIÓN	8.582	-8.582	0	0
CENTRALES HIDROELÉCTRICAS DE AYSÉN S.A.	76.652.400-1	COLIGADA	REAJUSTES E INTERESES PRÉSTAMO	0	0	30.808	30.808

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Existencias (nota 7)**

Dada la naturaleza e inmaterialidad de este rubro, la sociedad en el ejercicio 2008 y 2007 no presenta nota explicativa.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

## Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

### - INFORMACION GENERAL.

#### - Impuesto Diferido e Impuesto Renta

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad junto a sus filiales, Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda., Termoeléctrica Antilhue S.A. determinaron pérdidas tributarias en el período por M\$ 34.599.384 (Al 31.12.2007 registraron pérdidas por M\$ 137.625.655). El resto de sus filiales determinaron utilidades tributarias del ejercicio por M\$ 33.906.877 (Al 31.12.2007 M\$ 31.150.792). La sociedad matriz y alguna de sus filiales no registraron provisión por impuesto a la renta dado que a la fecha contaban con pérdidas tributarias acumuladas a diciembre de 2008 y 2007 por M\$ 126.370.101 y M\$ 109.628.430, respectivamente.

La pérdida tributaria de la Matriz. al 31 de diciembre de 2008, incluye el dividendo recibido de su filial Guardia Vieja S.A., generando una disminución en la pérdida tributaria acumulada registrada por la sociedad, generando la recuperación de pagos provisionales por utilidades absorbidas.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad matriz no tiene utilidades tributarias retenidas.

Al 31 de diciembre de 2008 las siguientes filiales han provisionado impuesto a la renta por pagar, dado que a la fecha de cierre de los estados financieros se encontraban en situación de utilidad tributaria:

-Rio Tranquilo S.A. S.A.: M\$ 1.137.684  
-Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.: M\$ 256.824  
-Hidroeléctrica Aconcagua S.A.: M\$ 3.997.229  
-Obras y Desarrollo S.A.: M\$ 268.251

Dentro de los abonos a la cuenta impuesto a la renta del estado de resultado se incluyen el pago provisional por utilidades absorbidas de M\$ 2.825.608, por dividendo percibido de la filial Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A. Al 31 de diciembre de 2007, el saldo corresponde a los pagos por utilidades absorbidas, derivados de la fusión de la filial Cenelca S.A.



Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

### Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

#### Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31-12-2008				31-12-2007			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	0	0	0	0	0	0	0	0
INGRESOS ANTICIPADOS	0	827.261	0	0	0	939.288	0	0
PROVISIÓN DE VACACIONES	231.284	0	0	0	196.380	0	0	0
AMORTIZACIÓN INTANGIBLES	0	417.343	0	0	0	354.590	0	0
ACTIVOS EN LEASING	0	0	0	0	0	0	0	0
GASTOS DE FABRICACIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0
DEPRECIACIÓN ACTIVO FIJO	0	595.471	0	184.897.716	0	0	0	162.596.895
INDEMNIZACIÓN AÑOS DE SERVICIO	0	0	0	345.485	0	0	421.739	290.554
OTROS EVENTOS	0	941.180	321.755	7.369.155	0	0	0	2.197.830
PÉRDIDA TRIBUTARIA	0	21.971.554	0	0	0	18.514.699	0	0
EFFECTO DE VALORES JUSTOS DEBIDO A FUSIÓN	0	0	0	0	0	596.096	0	18.948.608
OTROS								
CUENTAS COMPLEMENTARIAS-NETO DE AMORTIZA	0	0	0	68.119.992	0	0	0	72.144.546
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	0	0			0	0		
<b>TOTALES</b>	<b>231.284</b>	<b>24.752.809</b>	<b>321.755</b>	<b>124.492.364</b>	<b>196.380</b>	<b>20.404.673</b>	<b>421.739</b>	<b>111.889.341</b>

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)**

Impuestos a la Renta

ITEM	31-12-2008	31-12-2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-5.660.060	-11.646.125
Ajuste gasto tributario	-11.976	-11.889
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-5.027.238	7.819.762
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	2.825.608	1.169.153
Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-4.025.701	-3.747.667
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	0	0
Otros cargos o abonos a la cuenta	0	5.932.603
<b>TOTALES</b>	<b>-11.899.367</b>	<b>-484.163</b>

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Contratos de Leasing Corto y Largo Plazo y Activos para Leasing (nota  
9)**

No aplicable a Colbún S.A.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Otros Activos Circulantes (nota 10)**

Este rubro se detalla en planilla excel adjunta:

OTROSACTCIRCUL.200812C.96505760.XLSMÁS información en el documento: otrosactcircul.200812c.96505760.xls

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Información sobre operaciones de compromisos de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores inmobiliarios (nota 11)**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existe este tipo de operaciones.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Información sobre operaciones de compromisos de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores inmobiliarios (nota 11)**  
 Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CRV)

COD.	FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA ORIGEN	VALOR SUSCRIPCIÓN	TASA	VALOR FINAL	IDENTIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS	VALOR MERCADO
	INICIO	TERMINO							
	- -	- -			0		0		0

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Activos Fijos (nota 12)**

EL detalle de este rubro al 31 diciembre de 2008 y 2007, se adjunta en archivo excel:

ACTFIJO.200812C.96505760.XLSMás información en el documento: actfijo.200812c.96505760.xls

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Transacciones de venta con retroarrendamiento (nota 13)**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no ha efectuado Transacciones de venta con retroarrendamiento.



Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

### Inversiones en empresas relacionadas (nota 14)

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presenta en el cuadro adjunto.

(1) CENTRALES HIDROELECTRICAS AYSEN S.A.

Sociedad anónima cerrada, coligada. El porcentaje de participación es de 49%.

(2) TRANSMISORA ELECTRICA DE QUILLOTA LTDA.

Sociedad de responsabilidad limitada, coligada. El porcentaje participación es 50,00%

(3) ELECTROGAS S.A.

Sociedad anónima cerrada, coligada. Porcentaje participación directa 0,0218%. Porcentaje de participación indirecta a través de Inversiones Electrogas S.A.42,48%

(4) INVERSIONES ELECTROGAS S.A.

Esta inversión se presenta neta de utilidad no realizada obtenida al momento de efectuarse el aporte de capital, la que a la fecha asciende a M\$543.944. Dicha utilidad se realizará en el mismo período en que la sociedad coligada espera amortizar el menor valor reconocido por ella. El monto neto realizado durante el período asciende a M\$53.503. Porcentaje participación 42,5%.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Inversiones en empresas relacionadas**  
 Detalle de las Inversiones

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP / VPP	
					31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
76.652.400-1	CENTRALES HIDROELÉCTRICAS AYSÉN S.A.	CHILE	PESOS CHILEN	2.000.000	49,0000000000	49,0000000000	67.071.658	31.862.523	-3.741.273	-2.103.735	67.071.658	31.862.523	-3.741.273	-2.103.735	-1.833.224	-1.030.830	32.865.112	15.612.636
77.017.930-0	TRANSMISORA ELÉCTRICA DE QUILLOTA LT	CHILE	PESOS CHILEN	0	50,0000000000	50,0000000000	9.332.139	8.793.766	538.372	722.347	9.332.138	8.793.766	538.372	722.347	269.186	361.173	4.666.069	4.396.883
96.806.130-5	ELECTROGAS S.A. (3)	CHILE	PESOS CHILEN	85	0,0000000000	0,0000000000	20.178.024	17.455.369	6.643.180	5.947.971	20.178.024	17.455.369	6.643.180	5.947.971	1.448	1.296	4.398	3.804
96.889.570-2	INVERSIONES ELECTROGAS S.A. (4)	CHILE	PESOS CHILEN	425	42,0000000000	42,0000000000	21.389.948	18.796.497	6.406.592	5.760.454	21.389.948	18.796.497	6.406.592	5.760.454	2.722.801	2.492.181	9.090.728	7.988.512
	TOTAL																46.626.307	28.001.835

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

### Inversiones en empresas relacionadas

#### Detalle de las Inversiones

RUT	SOCIEDAD	RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
76.652.400-1	CENTRALES HIDROELÉCTRICAS AYSÉN S.A.	0	0	32.865.112	15.612.636
77.017.930-0	TRANSMISORA ELÉCTRICA DE QUILLOTA LT	0	0	4.666.069	4.396.883
96.806.130-5	ELECTROGAS S.A. (3)	0	0	4.398	3.804
96.889.570-2	INVERSIONES ELECTROGAS S.A. (4)	543.944	597.447	8.546.784	7.391.065
	TOTAL	543.944	597.447	46.082.363	27.404.388

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Inversiones en otras Sociedades (nota 15)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

<b>Inversiones en otras Sociedades (nota 15)</b> Inversiones en otras Sociedades
---

RUT	SOCIEDAD	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	VALOR CONTABLE	
				31-12-2008	31-12-2007
77.286.570-8	CDEC-SIC LTDA	0	6,2500	141.856	187.930

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Menor y Mayor Valor de Inversiones (nota 16)**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no registra Menor y/o Mayor valor de inversiones.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

### Intangibles (nota 17)

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta en planilla excel adjunta:

INTANGIBLES.200812C.96505760.XLS Más información en el documento: intangibles.200812c.96505760.xls

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Otros (de Otros activos) (nota 18)**

Este rubro se detalla en planilla excel adjunta:

OTROSACTIVOS.200812C.96505760.XLSMás información en el documento: otrosactivos.200812c.96505760.xls



Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo**  
**(nota 19)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo**

**(nota 19)**

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		U.F.		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007				
Largo Plazo (código 5.21.10.20)															
0-E	CALYON CORPORATE AND INV	0	1.190.124	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.190.124
97.004.000-5	BANCO CHILE	0	9.262.512	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.262.512
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	0	34.667	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	34.667
0-E	WESTLB	0	55.787	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	55.787
97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	0	1.983.798	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.983.798
97.032.000-8	BANCO BBVA	0	9.023.099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.023.099
0-E	SCH OVERSEAS BANK	0	665.870	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	665.870
97.023.000-9	CORPBANCA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.337.750	0	3.337.750	0
0-E	BBVA BANCOMER	5.589.667	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.589.667	0
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>5.589.667</b>	<b>22.215.857</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.337.750</b>	<b>0</b>	<b>8.927.417</b>	<b>22.215.857</b>
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	0	20.072.047	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20.072.047
	Tasa int prom anual	7,629%	5,42%	0	0	0	0	0	0	0	0	7,9%	0		

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	62,6100
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	37,3900

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Otros Pasivos Circulantes (nota 20)**

Dada la inmaterialidad de este rubro, la sociedad en los ejercicios 2008 y 2007 no presenta nota explicativa.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo**  
**(nota 21)**

BBVA BANCOMER S.A., como Agente Administrativo de Crédito Sindicado

Este es un crédito sindicado por USD 400 millones que contempla un calendario de 5 amortizaciones semestrales iguales a partir de agosto de 2011. El crédito fue suscrito con fecha 5 de agosto de 2008 y los recursos fueron utilizados para refinanciar el crédito sindicado de US\$ 320 millones cuyo agente administrativo era Calyon Bank, y tres créditos bilaterales con Banco BBVA (US\$ 16.6 millones), Banco Santander (US\$12 millones) y SCH Overseas Bank (US\$ 50 millones).

Este crédito paga una tasa interés variable en base a tasa Libor más un margen o spread. La sociedad mantiene diversos contratos de derivados, mediante los cuales se reemplazó la tasa de interés variable Libor por una tasa de interés fija o bien acotó sus movimientos a un rango de tasas en un collar (piso + techo).

El monto del resultado realizado de estos contratos de derivados de tasa al 31 de diciembre de 2008, asciende a M\$ 1.155.141, el cual se registra como mayor gasto financiero del período (Al 31.12.2007 M\$ 571.605, el cual se registra como menor gasto financiero del período) y el resultado no realizado correspondiente a los cambios de sus valores justos ascendieron a una pérdida diferida por M\$ 6.254.252, (Al 31.12.2007 utilidad diferida M\$ 285.541) como se indica en Nota 2.22), se presenta neta de la obligación por igual monto. (Ver nota 34).

Banco Corpbanca

Este es un crédito bilateral por \$45.000 millones con amortizaciones en 4 cuotas anuales a partir de enero de 2011. El crédito paga una tasa de interés variable en base a tasa TAB más un margen.

Línea de Financiamiento

Esta es una línea de financiamiento comprometida suscrita con un sindicato de instituciones financieras. El monto de la línea es hasta UF 6 millones y puede ser girado hasta abril de 2010. Los montos girados se pagan en tres cuotas a partir de junio de 2012 y con última amortización en junio de 2014. La línea es de carácter rotativo y tiene un costo en tasa variable de tasa TAB más un margen.

Banco WestLB

Este crédito bilateral por USD 15 millones fue prepagado con fecha 21/08/2008.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo**

**(nota 21)**

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
0-E	CALYON BANK	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	173.156.227	
0-E	CALYON BANK	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	CALYON BANK	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	CALYON BANK	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	CALYON BANK	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	CALYON BANK	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	6.493.358	
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	WESTLB	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	8.116.698	
0-E	WESTLB	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	WESTLB	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	WESTLB	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	WESTLB	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	WESTLB	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.032.000-8	BANCO BBVA	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.032.000-8	BANCO BBVA	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.032.000-8	BANCO BBVA	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.032.000-8	BANCO BBVA	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.032.000-8	BANCO BBVA	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo**

(nota 21)

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
97.032.000-8	BANCO BBVA	Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
97.023.000-9	CORPBANCA	Dólares	0	0	0	0	0	0		0	
97.023.000-9	CORPBANCA	Euros	0	0	0	0	0	0		0	
97.023.000-9	CORPBANCA	Yenes	0	0	0	0	0	0		0	
97.023.000-9	CORPBANCA	U.F.	0	0	0	0	0	0		0	
97.023.000-9	CORPBANCA	Pesos no reajusta	0	11.250.000	22.500.000	11.250.000	0	45.000.000	7.9%	0	
97.023.000-9	CORPBANCA	Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	SCH OVERSAE BANK	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	27.055.661	
0-E	SCH OVERSAE BANK	Euros	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	SCH OVERSAE BANK	Yenes	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	SCH OVERSAE BANK	U.F.	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	SCH OVERSAE BANK	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	SCH OVERSAE BANK	Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	BBVA BANCOMER	Dólares	0	50.916.000	203.664.000	0	0	254.580.000	7,629%	0	
0-E	BBVA BANCOMER	Euros	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	BBVA BANCOMER	Yenes	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	BBVA BANCOMER	U.F.	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	BBVA BANCOMER	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	BBVA BANCOMER	Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
<b>TOTAL</b>			<b>0</b>	<b>62.166.000</b>	<b>226.164.000</b>	<b>11.250.000</b>	<b>0</b>	<b>299.580.000</b>		<b>214.821.944</b>	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	84,9800
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	15,0200

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Págaros y Bonos)**  
**(nota 22)**

BONOS SERIE C y D

Con fecha 13 de octubre de 2000, la Sociedad inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 234, una emisión de bonos al portador no convertibles en acciones. Las características de la emisión son las siguientes:

Serie C: 250 bonos de U.F. 10.000 cada uno.

Serie D: 350 bonos de U.F. 10.000 cada uno.

La serie C tiene un plazo de 21 años con 4 de gracia, de esta manera el capital se amortiza en 34 cuotas semestrales a partir de 15/04/2005. La serie D tiene un plazo de 6 años. La emisión no tiene garantías especiales.

La emisión de bonos series C y D de U.F. 6.000.000 fue colocada en su totalidad el 9 de noviembre de 2000. Al 31 de diciembre de 2008 la serie D se encuentra totalmente amortizada y la serie C registra un saldo insoluto de U.F. 2.084.887. ( UF 2.196.475 al 31 de diciembre de 2007)

BONOS SERIE E y F

Con fecha 10 de abril de 2007, la Sociedad inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 499 (serie F) y N° 500 (serie E), una emisión de bonos al portador no convertibles en acciones. Las características de la emisión son las siguientes:

Serie E: 12.000 bonos de U.F. 500 cada uno.

Serie F: 6.000 bonos de U.F. 1.000 cada uno.

Del total de ambas series, el monto máximo de colocación no puede exceder las U.F. 9.000.000.

La serie E tiene un plazo de 6 años con 4 de gracia, de esta manera el capital se amortiza en 4 cuotas semestrales iguales a partir de 01/11/2011.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Págaros y Bonos)**  
**(nota 22)**

La serie F tiene un plazo de 21 años con 6 de gracia, de esta manera el capital se amortiza en 30 cuotas semestrales a partir de 01/11/2013.

Ambas series consideran rescates anticipados en forma total o parcial a partir del 1 de mayo de 2009. La emisión no tiene garantías especiales.

La emisión de bonos fue colocada en su totalidad el 17 de mayo de 2007, de la cual U.F. 3.000.000 corresponden a la serie E y U.F. 6.000.000 a la serie F.

Durante el mes de julio de 2007 se suscribieron contratos de Cross Currency Swap para convertir la deuda en UF de ambas series de bonos a un pasivo en dólares.

Para la serie E se convirtió la totalidad de la serie a un pasivo por USD 108.000.000. Posteriormente, durante febrero de 2008 se reestructuraron estos contratos capturando la valorización positiva de éstos pero fijando un pasivo por USD 127.000.000.

Para la serie F , UF 3.500.000 fueron redenominados a USD 127.000.000 en julio de 2007. Posteriormente, durante los meses de febrero y marzo de 2008 se reestructuraron estos contratos y con el objetivo de capturar la valorización positiva de éstos y se procedió sólo a renovar un nuevo contrato de Cross Currency Swap por UF 500.000 fijando un pasivo por USD 21.200.000.

**BONOS SERIE G, H e I**

Con fecha 13 de junio de 2008, la Sociedad inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 537 (serie G y H) y N° 538 (serie I), una emisión de bonos al portador no convertibles en acciones. Las características de la emisión son las siguientes:

Serie G: 7.000 bonos de U.F. 1.000 cada uno.

Serie H: 2.829 bonos de US\$ 100.000 cada uno.

Serie I: 7.000 bonos de U.F. 1.000 cada uno.

Del total de las series, el monto máximo de colocación no puede exceder las UF 7.000.000.



Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Págaros y Bonos)**  
**(nota 22)**

La serie G tiene un plazo de 5,5 años y el capital se amortiza en una cuota al vencimiento el 10/12/2013.

La serie H tiene un plazo de 10 años y el capital se amortiza en una cuota al vencimiento el 10/06/2018.

La serie I tiene un plazo de 21 años con 11 de gracia, de esta manera el capital se amortiza en 22 cuotas semestrales a partir de 10/12/2018.

La serie G no considera rescate anticipado. Las series H e I consideran rescates anticipados en forma total o parcial a partir del 10 de junio de 2013. La emisión no tiene garantías especiales.

La emisión de bonos fue colocada en su totalidad los días 6 y 7 de agosto de 2008, de la cual UF 2.000.000 corresponden a la serie G, USD 80.800.000 a la serie H y UF 3.000.000 a la serie I.

Durante el mes de agosto de 2008 se suscribieron contratos de Cross Currency Swap para convertir la deuda en U.F. de la serie G a un pasivo en dólares de forma que al 31/12/2008 la totalidad de la serie G está denominada en dólares por un capital de USD 80.188.750.

Adicionalmente, durante el mismo periodo se suscribieron contratos swaps fijando la tasa de interés de los bonos serie H por la totalidad del nocional y hasta el vencimiento de esta obligación.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Pagarés y Bonos)**  
**(nota 22)**  
 Pagarés

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIES	UNIDAD DE REAJUSTE	VALOR NOMINAL	VENCIMIENTO PAGARÉ O LÍNEA DE CRÉDITO	TASA DE INTERÉS	VALOR CONTABLE		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						31-12-2008	31-12-2007	
			0	- -		0	0	
<b>TOTALES</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Pagarés y Bonos)**

**(nota 22)**

Bonos

N° INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	31-12-2008	31-12-2007	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
234	C	2.084.887	UF	7	15-10-2021	SEMESTRA	SEMESTRA	3.156.251	3.057.440	NACIONAL
500	E	3.000.000	UF	3,2	01-05-2013	SEMESTRA	SEMESTRA	327.146	331.795	NACIONAL
499	F	6.000.000	UF	3,4	01-05-2028	SEMESTRA	SEMESTRA	717.231	704.491	NACIONAL
537	G	2.000.000	UF	3,8	10-12-2013	SEMESTRA	UNICO	94.220	0	NACIONAL
537	H	80.800.000	USD	5,0575	10-06-2018	SEMESTRA	UNICO	144.493	0	NACIONAL
538	I	3.000.000	UF	4,5	10-06-2029	SEMESTRA	SEMESTRA	167.078	0	NACIONAL
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>4.606.419</b>	<b>4.093.726</b>	
Bonos largo plazo - porción largo plazo										
234	C	2.084.887	UF	7	15-10-2021	SEMESTRA	SEMESTRA	42.211.156	44.552.112	NACIONAL
500	E	3.000.000	UF	3,2	01-05-2016	SEMESTRA	SEMESTRA	64.357.710	64.107.230	NACIONAL
499	F	6.000.000	UF	3,4	01-05-2028	SEMESTRA	SEMESTRA	128.715.420	128.214.460	NACIONAL
537	G	2.000.000	UF	3,8	10-12-2013	SEMESTRA	UNICO	42.905.140	0	NACIONAL
537	H	80.800.000	USD	5,0575	10-06-2018	SEMESTRA	UNICO	51.425.160	0	NACIONAL
538	I	3.000.000	UF	4,5	10-06-2029	SEMESTRA	SEMESTRA	64.357.710	0	NACIONAL
<b>Total porción largo plazo</b>								<b>393.972.296</b>	<b>236.873.802</b>	

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

### Provisiones y Castigos (nota 23)

No se han realizado castigos durante el periodo. El detalle de las provisiones se presenta en planilla excel adjunta:

PROVYCASTIGOS.200812C.96505760.XLSMás información en el documento: provycastigos.200812c.96505760.xls

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

### Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio (nota 24)

Este rubro incluye la provisión de indemnización por años de servicio al personal, la cual es calculada de acuerdo al método del valor actual del costo devengado del beneficio, descontada a una tasa anual del 6,5%.

Se adjunta archivo excel con la composición de los saldos de cada período:

IAS.200812C.96505760.XLSMás información en el documento: ias.200812c.96505760.xls

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Otros Pasivos a Largo Plazo (nota 25)**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta en este rubro el ingreso anticipado por contrato con Codelco línea tramo Polpaico El Llano que asciende a M\$4.573.782 (Al 31.12.2007 M\$5.052.430). Ver nota 2.29.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Interés Minoritario (nota 26)**

a. El interés minoritario corresponde a la participación patrimonial de los accionistas minoritarios de las siguientes filiales indirectas:

Planilla excel adjunta INTERESMINORITARIO.200812C.96505760.xls

b. El interés minoritario correspondiente a la participación en los resultados de los accionistas minoritarios en las siguientes filiales indirectas:

Planilla excel adjunta INTERESMINORITARIO.200812C.96505760.xls Más información en el documento: interesminoritario.200812c.96505760.xls

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

## Cambios en el Patrimonio (nota 27)

### Movimiento Patrimonial

#### a) Capital Pagado

Al 31 de diciembre de 2008, el capital suscrito y pagado asciende a \$816.433.755, y está representado por 17.536.167.720 acciones nominativas, sin valor nominal, todas ellas suscritas y pagadas.

En Sesión del Directorio celebrada con fecha 30 de noviembre de 2006, se acordó no vender las 45.151.085 acciones adquiridas por la sociedad en virtud del ejercicio del derecho a retiro de los accionistas disidentes del acuerdo de fusión con Hidroeléctrica Cenelca S.A., de forma que éstas queden sin efecto y se disminuya de pleno derecho el capital de la sociedad en conformidad a la ley.

Con fecha 30 de enero y 4 de mayo de 2007 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que en virtud de lo estipulado en el artículo 27 de la Ley de Sociedades Anónimas, ha operado de pleno derecho una disminución del capital social, como consecuencia del transcurso del plazo de un año para la enajenación por parte de la sociedad de 45.151.085 acciones de su propia emisión, adquiridas por ésta en virtud del derecho a retiro ejercido por los accionistas de la sociedad con motivo del acuerdo de fusión adoptado por la Décimo Octava Junta Extraordinaria de Accionistas de Colbún S.A., celebrada con fecha 19 de Octubre de 2005.

Como consecuencia de lo anterior, el capital de Colbún S.A. ha disminuido a la suma de \$530.616.379.962.-, dividido en 14.838.891.520 acciones ordinarias, nominativas, de una única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, el cual considera la capitalización de pleno derecho de la distribución proporcional de la revalorización del capital propio producida de conformidad con lo dispuesto por el Artículo 10 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, de acuerdo al Balance General de la sociedad al 31 de Diciembre de 2005, aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de Abril de 2006.

Con esta misma fecha, se ha procedido a suscribir la escritura pública de declaración de disminución de capital de pleno derecho, conforme a lo dispuesto en el artículo 33 del Reglamento de la Ley N 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

La Junta extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de marzo de 2008, acordó aumentar el capital de la sociedad en la cantidad de M\$ 173.364.000, mediante la emisión de 2.700.000.000 acciones de pago, debiendo efectuarse la colocación dentro de los 120 días siguientes a la fecha de la Junta, no pudiendo ser la fijación final del precio para las nuevas acciones superior a \$70 por cada una de ellas.

Con Fecha 14 de mayo de 2008 se inscribió en el Registro de Valores con el No 832, la emisión de 2.700.000.000 acciones de pago serie única de igual valor cada una y sin valor nominal, las que se colocaron a un precio de \$ 70 cada una.

Durante el período de Opción Preferente, entre el 26 de mayo y 25 de junio de 2008, se suscribieron 2.655.980.133 acciones por un valor de M\$ 185.918.609. En el segundo período de Opción Preferente, entre el



Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

## Cambios en el Patrimonio (nota 27)

2 de julio y 1 de agosto de 2008, se suscribieron 41.296.067 acciones por un valor de M\$ 2.890.724.690.

### b) Corrección Monetaria

De acuerdo al Artículo 10 de la Ley 18.046 se ha incorporado al capital pagado la corrección monetaria del mismo.

### c) Sobreprecio en venta de acciones propias

Al 31 de diciembre de 2008, el sobreprecio en venta de acciones propias incluye un importe de M\$16.181.754, correspondiente al sobreprecio percibido en el período de la suscripción de emisión de acciones aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 14 de marzo de 2008, mas sobreprecio en venta de acciones propias por M\$19.530.909, producto de aumentos de capital anteriores al año 2008 y un saldo de M\$220.842.302.correspondiente al mayor valor del patrimonio a valor justo respecto del patrimonio contable de Hidroeléctrica Cenelec S.A., fusionada con Colbún el año 2005.

### d) Otras Reservas

Este rubro está compuesto por el Mayor Valor Retasación Técnica del Activo Fijo. Dicha reserva proviene de la retasación llevada a cabo en 1986 de acuerdo a lo dispuesto por Circulares 550 y 556 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Sus saldos actualizados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 asciende a M\$14.436.835 y M\$14.436.835, respectivamente.

Además, incluye M\$ 93.806.422 como otras reservas producto de la fusión con Hidroeléctrica Cenelec S.A.

### e) Capital Social

El capital social corresponde al capital pagado indicado en la letra a).

De las 2.700.000.000 acciones emitidas según acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 14 de marzo de 2007 e inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros, al 30 de septiembre de 2008 se suscribieron un total de 2.697.276.200 acciones, durante los períodos de Opción Preferente que concluyeron el 1 de agosto de 2008.

### f) Dividendo Provisorio y Eventual

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

### Cambios en el Patrimonio (nota 27)

En Sesión Ordinaria de Directorio 451/06 celebrada el 30 de noviembre de 2006, el Directorio de la Sociedad acordó distribuir un dividendo provisorio de \$1.50 por acción en dinero, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, monto equivalente a M\$22.258.337 (históricos). Este dividendo se pagó a partir del día 10 de enero de 2007.

#### g) Dividendo Definitivo

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2007 acordó distribuir un dividendo definitivo, mínimo obligatorio y adicional, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, pagadero en dinero, ascendente a la cantidad total de M\$21.813.170. (históricos) que corresponde a \$1,47 por acción. De dicho dividendo, la cantidad de \$1,462197 por acción corresponde a un dividendo mínimo obligatorio y la cantidad de \$0,007803 por acción corresponde a un dividendo adicional. Estos dividendos fueron pagados a partir del día 10 de mayo de 2007.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

### Cambios en el Patrimonio (nota 27)

#### Cambios en el Patrimonio

RUBROS	31-12-2008									31-12-2007								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA VALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA VALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
SALDO INICIAL	581.937.826	0	224.858.008	99.396.931	0	412.939.254	0	-46.762.133	545.431.222	0	209.364.998	88.958.681	0	281.979.395	-22.213.821	0	146.370.651	
DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERC. AN	0	0	0	0	0	-46.762.133	0	46.762.133	0	0	0	0	0	146.370.651	0	0	-146.370.651	
DIVIDENDO DEFINITIVO EJERC. ANTE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-44.026.991	22.213.821	0	0	
AUMENTO DEL CAPITAL CON EMISIÓN	173.189.107	0	15.620.226	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
CAPITALIZACIÓN RESERVAS Y/O UTIL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
DÉFICIT ACUMULADO PERÍODO DE DES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
COMPRA DE ACCIONES PROPIAS (DISM	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.596.374	0	0	3.596.374	0	0	0	0	0	
DIVIDENDO DEFINITIVO SOBRE UTILI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
REVALORIZACIÓN CAPITAL PROPIO	61.306.822	0	20.870.479	8.846.326	0	32.589.764	0	0	40.102.978	0	15.493.010	6.841.876	0	28.616.199	0	0	0	
RESULTADO DEL EJERCICIO	0	0	0	0	0	0	0	28.831.435	0	0	0	0	0	0	0	0	-46.762.133	
DIVIDENDOS PROVISORIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>SALDO FINAL</b>	<b>816.433.755</b>	<b>0</b>	<b>261.348.713</b>	<b>108.243.257</b>	<b>0</b>	<b>398.766.885</b>	<b>0</b>	<b>28.831.435</b>	<b>581.937.826</b>	<b>0</b>	<b>224.858.008</b>	<b>99.396.931</b>	<b>0</b>	<b>412.939.254</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-46.762.133</b>	
SALDOS ACTUALIZADOS									633.730.293	0	244.870.372	108.243.257	0	449.690.848	0	0	-50.923.963	

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Cambios en el Patrimonio (nota 27)**

Número de Acciones

SERIE	NRO. ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	17.536.167.720	17.536.167.720	17.536.167.720

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Cambios en el Patrimonio (nota 27)**

Capital (monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	816.433.755	816.433.755

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

<b>Cambios en el Patrimonio (nota 27)</b> Adquisición y Posesión del Acciones Propias
--

MOTIVO DE LA RECOMPRA DE ACCIONES	FECHA DE LA RECOMPRA	RECOMPRA DE ACCIONES		
	DE ACCIONES	NRO. ACCIONES	SERIE	MONTO
	- -	0		0

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

<b>Cambios en el Patrimonio (nota 27)</b> Enajenaciones y Disminuciones de la Cartera de Acciones Propia
---

MOTIVO	FECHA	DISMINUCIÓN DE CARTERA	
		NRO.ACCIONES	MONTO
Venta en Bolsa	- -	0	0

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación (nota 28)**

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se adjunta en planilla excel:

OTROSINGEGRFEXP.200812C.96505760.XLSMás información en el documento: otrosingegrfexp.200812c.96505760.xls



Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Corrección Monetaria (nota 29)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

### Corrección Monetaria (nota 29)

#### Corrección Monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-12-2008	31-12-2007
EXISTENCIAS	IPC	7.856	6.011
ACTIVO FIJO	IPC	134.385.934	113.718.418
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	2.815.097	2.282.853
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES.	IPC	31.265	21.084
DEUDORES DE LARGO PLAZO.	UF	2.348	8.381
OTROS DE LARGO PLAZO.	IPC	1.117.625	684.932
DEPOSITOS A PLAZO.	UF	39.751	3.561.153
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO.	IPC	64.863	54.289
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES.	IPC	14.917	10.981
IMPTO POR RECUPERAR.	IPC	9.634.895	3.012.553
OTROS DE LARGO PLAZO.	UF	711.880	512.351
DEUDORES VARIOS.	UF	630	2.534
DOCUMENTOS Y CTAS POR COBRAR EERR L/P.	IPC	16.816	11.242
DOCUMENTOS Y CTAS POR COBRAR EERR C/P.	IPC	0	479
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES.	UF	0	0
INTANGIBLES.	IPC	1.216.321	0
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	1.561.419	1.125.332
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	30.731.239	21.319.724
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>182.352.856</b>	<b>146.332.317</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
PATRIMONIO	IPC	-123.613.391	-99.157.875
OBLIG. C/BCOS E INST FINAN. C.P.	IPC	-700.208	0
OBLIG. CON EL PUBLICO (BONOS) C.P.	UF	388.743	18.530
OBLIG. CON EL PUBLICO (BONOS) L.P.	UF	-17.089.678	-12.988.933

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

<b>Corrección Monetaria (nota 29)</b> Corrección Monetaria
---

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-12-2008	31-12-2007
OTROS PASIVOS L.PLAZO.	IPC	-9.107.822	0
OTROS PASIVOS L/P.	IPC	0	-8.646.258
OBLIG. C/BCOS E INST FINANC L.P.	IPC	-20.105.852	-14.750.870
OTROS PASIVOS CIRC.	IPC	0	-5.531
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-34.059.142	-22.810.601
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>-204.287.350</b>	<b>-158.341.538</b>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA</b>		<b>-21.935.124</b>	<b>-12.009.221</b>

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Diferencias de Cambio (nota 30)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

### Diferencias de Cambio (nota 30)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
DISPONIBLE	US\$	-176.942	35.020
DEUDORES POR VENTA	US\$	985.686	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	US\$	-818.930	-969.414
OTROS ACTIVOS DE LP	US\$	3.273.054	-1.223.395
INTANGIBLES	US\$	15.614	-4.877
DCTOS Y CTAS POR COBRAR EERR LP	US\$	0	-26.185
DEUDORES VARIOS	US\$	116	-17.421
DCTOS Y CTAS POR COBRAR EERR	US\$	68.697	-1.096
VALORES NEGOCIABLES	US\$	78.234	-269.596
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>3.425.529</b>	<b>-2.476.964</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
OBLIG.BCOS.E INST.FINANCIERAS - P. L/P.	US\$	-3.118.953	3.246.613
DOCUMENTOS POR PAGAR	US\$	-399.715	1.353.981
OBLIG.C/BCOS. E INST.FINANCIERAS L.P.	US\$	4.419.785	26.374.132
DCTOS. POR PAGAR L.P.	US\$	-2.015.095	5.713.546
ACREDORES VARIOS L.P.	US\$	-519.150	115.979
CUENTAS POR PAGAR C.PLAZO	US\$	-1.335.841	40.060
OBLIG. C/PUBLICO L/P	US\$	0	-2.236.312
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	US\$	10.825	56.202
OBLIG LP C/VCTO A UN AÑO	US\$	0	-1.752
OTROS PASIVO LP	US\$	-21.946.021	6.769.780
ACREDORES VARIOS	US\$	0	18.373
OBLIG. CON EL PUBLICO CP	US\$	-28.808.876	-2.207.252

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Diferencias de Cambio (nota 30)**

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-53.713.041	39.243.350
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO		-50.287.512	36.766.386

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Ítemes Extraordinarios (nota 31)**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no existen ítemes extraordinarios.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de  
Deudas (nota 32)**

Los gastos por emisión de bonos emitidos en octubre de 2000, correspondientes a impuesto de timbres, comisiones, asesorías y otros, fueron activados y se difieren en el período de amortización de los bonos (21 años) y su monto por diferir al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$78.437 y M\$928.165, que se clasifican en el rubro Otros del Activo circulante y largo plazo, respectivamente (Al 31.12.2007: M\$39.713 y M\$513.800 Notas 10 y 18, respectivamente).

Los gastos por emisión de bonos emitidos en mayo de 2007, correspondientes a impuesto de timbres, fueron activados y se difieren en el período de amortización de los bonos (6 y 21 años respectivamente) y su monto por diferir al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$760.605 y M\$7.085.380, que se clasifican en el rubro Otros del Activo circulante y largo plazo, respectivamente (Al 31.12.2007: M\$252.618 y M\$2.442.785 Notas 10 y 18, respectivamente).

Los gastos por emisión de bonos emitidos en junio de 2008, correspondientes a impuesto de timbres y otros, fueron activados y se difieren en el período de amortización de los bonos (5, 10 y 21 años respectivamente) y su monto por diferir al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$250.818 y M\$2.103.660, que se clasifican en el rubro Otros del Activo circulante y largo plazo, respectivamente (Al 31.12.2007: M\$0 y M\$0, Notas 10 y 18, respectivamente).



Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Estado de Flujo Efectivo (nota 33)**

En el ítem 5.41.11.40 " Otros ingresos percibidos " al 31 de diciembre de 2008 corresponden a: fondos recibidos durante el primer trimestre del año 2008 por el término anticipado de contratos de "cross currency swap" UF/USD suscritos durante julio de 2007 con los bancos BBVA, Citibank y Santander por un total de UF 3,0 millones asociados a los bonos serie E y UF 3,5 millones asociados a los bonos serie F por M\$28.642.841, recuperación de impuestos pagados durante el año 2007 por M\$948.904, devolución de impuesto específico por M\$14.536.879, operaciones de venta de opciones de Call de petróleo, producto del exceso de cobertura, debido a las mejores condiciones hidrológicas del año 2008 por M\$ 11.922.795 y acuerdo con Metrogas por desbalance DL754 por M\$ 10.998.360

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

### Contratos Derivados (nota 34)

Los montos de la columna "Valor del contrato" del cuadro adjunto se encuentran en miles de dólares.

Colbún mantiene derivados vigentes con el objeto de redenominar deuda de una moneda a otra, acotar el riesgo en las fluctuaciones del tipo de cambio, así como los movimientos en las tasas de interés.

Actualmente la compañía posee contratos de Cross Currency Swap para convertir deuda en UF asociada a emisiones de bonos a un pasivo en dólares, asimismo se cuenta con derivados de tasa de interés asociados a los pasivos vigentes (bonos y créditos), opciones sobre petróleo orientadas a la cobertura de los costos de operación asociados al diesel y opciones sobre aluminio para cubrir costos asociados a insumos de proyectos en ejecución.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Contratos Derivados (nota 34)**  
Contratos Derivados

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	DESCRIPCION DE LOS CONTRATOS						VALOR DE LA PARTIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA			
		VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	ITEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA/VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN			ACTIVO / PASIVO		EFECTO EN RESULTADO	
						NOMBRE	MONTO		NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO
S	CCTE	210.000	TERCER TRIM 2013	TASA DE INTERES	C	TASA VAR X FIJA CREDITO SINDIC	2.130.051	1.669.500	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	609.448	-609.448	-1.720.972
FR	CI	17.082	PRIMER TRIM. 2009	TIPO CAMBIO	C	CONTRATO DE INVERSION	10.900.455	11.054.431	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	153.976	153.976	0
FR	CI	13.093	PRIMER TRIM. 2009	TIPO CAMBIO	C	CONTRATO DE INVERSION	8.435.326	8.487.672	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	52.346	52.346	0
FR	CI	30.828	SEGUNDO TRIM. 2009	TIPO CAMBIO	C	CONTRATO DE INVERSION	19.740.825	20.068.835	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	328.010	328.010	0
FR	CI	29.623	PRIMER TRIM. 2009	TIPO CAMBIO	C	CONTRATO DE INVERSION	15.455.905	18.995.941	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	3.540.035	3.540.035	0
FR	CI	11.838	PRIMER TRIM. 2009	TIPO CAMBIO	C	CONTRATO DE INVERSION	6.163.877	7.591.305	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	1.427.427	1.427.427	0
FR	CI	18.375	PRIMER TRIM. 2009	TIPO CAMBIO	C	CONTRATO DE INVERSION	9.656.878	11.784.473	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	2.127.594	2.127.594	0
FR	CI	15.349	PRIMER TRIM. 2009	TIPO CAMBIO	C	CONTRATO DE INVERSION	8.091.143	9.840.843	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	1.749.699	1.749.699	0
FR	CI	35.764	PRIMER TRIM. 2009	TIPO CAMBIO	C	CONTRATO DE INVERSION	18.767.177	22.927.564	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	4.160.387	4.160.387	0
FR	CI	22.526	PRIMER TRIM. 2009	TIPO CAMBIO	C	CONTRATO DE INVERSION	11.218.078	14.429.441	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	3.211.363	3.211.363	0
FR	CI	25.622	PRIMER TRIM. 2009	TIPO CAMBIO	C	CONTRATO DE INVERSION	13.459.825	16.420.049	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	2.960.223	2.960.223	0
FR	CI	10.228	PRIMER TRIM. 2009	TIPO CAMBIO	C	CONTRATO DE INVERSION	5.347.382	6.553.886	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	1.206.503	1.206.503	0
FR	CI	4.293	PRIMER TRIM 2009	TIPO CAMBIO	C	CONTRATO DE INVERSION	2.307.359	2.732.891	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	444.261	444.261	0
FR	CI	26.674	PRIMER TRIM 2009	TIPO CAMBIO	C	CONTRATO DE INVERSION	14.015.978	17.099.970	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	3.083.991	3.083.991	0
S	COLLAR	45.000	SEGUNDO TRIM 2011	TASA DE INTERES	C	TASA INTERES CREDITO	456.439	357.750	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	155.587	-155.587	-1.268.503
S	COLLAR	12.000	SEGUNDO TRIM 2011	TASA DE INTERES	C	TASA INTERES CREDITO	121.717	95.310	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	44.797	-44.797	-351.253
S	COLLAR	70.000	SEGUNDO TRIM 2011	TASA DE INTERES	C	TASA INTERES CREDITO	710.016	556.499	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	294.063	-294.063	-2.105.228
S	COLLAR	20.380	TERCER TRIM 2010	TASA DE INTERES	C	TASA INTERES CREDITO	138.274	102.590	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	41.600	-41.600	-197.860
S	CCTE	18.333	SEGUNDO TRIM 2011	TASA INTERESES	C	TASA INTERES CREDITO	557.870	437.249	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	407.289	-407.289	-9.254.559
S	CCTE	18.333	SEGUNDO TRIM 2011	TASA INTERESES	C	TASA INTERES CREDITO	557.870	437.249	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	348.072	-348.072	-3.997.167
CCS	CCTE	126.979	SEGUNDO TRIM 2013	CONVERSIÓN DEUDA UF A DOLAR	C	DEUDA UF	64.694.506	81.450.539	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	16.756.033	-16.756.033	-7.016.826
CCS	CCTE	21.209	SEGUNDO TRIM 2028	CONVERSIÓN DEUDA UF A DOLAR	C	DEUDA UF	10.785.897	13.584.530	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	2.798.633	-2.798.633	444.571
OE	CCTE	86.900	PRIMER TRIM 2009	PRECIO BARRIL PETROLEO	C	PRECIO BARRIL PETROLEO	55.307.505	0	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	1.395.258	0	-1.365.211

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : : 96.505.760-9  
 Período : : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : : Pesos  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

## Contratos Derivados (nota 34)

### Contratos Derivados

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	DESCRIPCION DE LOS CONTRATOS						VALOR DE LA PARTIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA			
		VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	ITEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA/VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN			ACTIVO / PASIVO		EFECTO EN RESULTADO	
						NOMBRE	MONTO		NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO
OE	CCTE	157.400	PRIMER TRIM 2009	PRECIO BARRIL PETROLEO	C	PRECIO BARRIL PETROLEO	99.948.108	0	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	3.077.242	0	-2.439.162
FR	CI	15.396	PRIMER TRIM 2009	TIPO CAMBIO	C	CONTRATO DE INVERSION	8.095.548	9.880.373	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	1.784.825	1.784.825	0
FR	CI	31.896	PRIMER TRIM 2009	TIPO CAMBIO	C	CONTRATO DE INVERSION	17.297.688	20.538.093	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	3.240.404	3.240.404	0
FR	CI	27.174	PRIMER TRIM 2009	TIPO CAMBIO	C	CONTRATO DE INVERSION	17.255.190	17.598.622	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	343.431	343.431	0
FR	CI	25.294	PRIMER TRIM 2009	TIPO CAMBIO	C	CONTRATO DE INVERSION	17.135.674	16.437.695	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	697.978	-697.978	0
FR	CI	25.414	SEGUNDO TRIM 2009	TIPO CAMBIO	C	CONTRATO DE INVERSION	17.143.299	16.570.504	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	572.795	-572.795	0
FR	CI	34.627	SEGUNDO TRIM 2009	TIPO CAMBIO	C	CONTRATO DE INVERSION	22.514.658	22.539.418	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	24.759	24.759	0
S	CCTE	60.000	CUARTO TRIM 2013	TASA INTERES CCS BONOS	C	TASA VAR X FIJA CCS BONOS G	502.068	57.931	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	40.164	-40.164	-3.520.586
S	CCTE	80.800	SEGUNDO TRIM 2018	TASA INTERES CCS BONOS	C	TASA VAR X FIJA CCS BONOS H	656.456	74.912	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	64.826	-64.826	-9.824.915
FR	CI	27.426	SEGUNDO TRIM 2009	TIPO CAMBIO	C	CONTRATO DE INVERSION	17.785.040	17.905.020	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	119.980	119.980	0
FR	CI	8.241	PRIMER TRIM 2009	TIPO CAMBIO	V	CONTRATO DE INVERSION	4.734.164	5.314.326	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	580.161	-580.161	0
FR	CI	90.000	PRIMER TRIM 2009	TIPO CAMBIO E INTERES	V	CREDITO EN PESOS	57.787.496	60.649.000	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	2.714.394	2.714.394	0
CCS	CCTE	80.187	CUARTO TRIM 2013	CONVERSIÓN DEUDA UF A DOLAR	C	DEUDA UF	42.997.815	51.167.925	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	8.170.110	-8.170.110	-1.197.911
OE	CCTE	46.410	TERCER TRIM 2009	PRECIO BARRIL PETROLEO	C	PRECIO BARRIL PETROLEO	29.537.645	0	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	1.529.007	0	-1.283.206
OE	CCTE	128.345	CUARTO TRIM 2009	PRECIO BARRIL PETROLEO	C	PRECIO BARRIL PETROLEO	81.685.175	0	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	4.439.474	0	-1.765.375
OE	CCTE	276.284	PRIMER TRIM 2009	PRECIO TONELADA ALUMINIO	C	PRECIO TONELADA ALUMINIO	175.841	0	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	22.661	0	-22.657

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

### Contingencias y Restricciones (nota 35)

a) Aplicación de la ley 19.613, de fecha 08 de junio de 1999. 25 Juzgado Civil Rol 3664-99 y Rol 3977-99.

La ley 19.613, de fecha 08 de junio de 1999, modificó, entre otros aspectos, el artículo 99 bis del D.F.L. N01, de 1982, del Ministerio de Minería. El nuevo artículo modificó sustancialmente en perjuicio de las generadoras, el régimen de compensaciones que deben pagar las empresas generadoras a sus clientes distribuidoras de energía eléctrica en caso que se dicte un decreto de racionamiento por la autoridad.

En consideración a que Colbún S.A. estimó que no procede que dicha modificación legal afecte los contratos de suministro de electricidad suscritos con las empresas distribuidoras con anterioridad a la fecha de entrada en vigencia de la referida Ley, Colbún S.A. interpuso demandas ordinarias en contra de sus clientes distribuidoras.

Estas demandas, la primera contra SAESA y la segunda contra otras distribuidoras, tienen por objeto que los tribunales declaren la inaplicabilidad de las compensaciones a aquellos contratos que se firmaron con anterioridad a la publicación de la referida Ley No 19.613.

Con fecha 6 de mayo de 2003 se dictaron las sentencias de primera instancia las que acogieron las demandas de Colbún S.A.. Dichas sentencias fueron apeladas por las empresas distribuidoras, por el Ministerio de Economía y por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles.

Con fecha 5 de noviembre de 2007 se dictó el fallo de segunda instancia en uno de los juicios (SAESA), el que acoge el recurso de apelación y revoca la sentencia de primera instancia.

Con fecha 21 de noviembre de 2007 Colbún S.A. interpuso recurso de casación en la forma y en el fondo en contra del fallo de segunda instancia.

Con fecha 31 de enero de 2008, la Corte de Apelaciones de Santiago ratificó la sentencia de primera instancia respecto del juicio con las otras distribuidoras. Se encuentra pendiente la emisión del fallo de segunda instancia en el juicio iniciado en contra de SAESA por los mismo hechos.

A la fecha se encuentra pendiente la vista de la causa y el fallo por parte de la Corte Suprema de los recursos de casación interpuestos.

b.- Demanda arbitral de terminación de contrato e indemnización de perjuicios por incumplimiento de contrato de suministro eléctrico.

Colbún S.A. y Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. (CONAFE) designaron como árbitro al Sr. Arturo Fermandois V. a fin de que conociera y se pronunciara acerca de una discrepancia surgida entre las partes con motivo de la aplicación e interpretación del Contrato de Suministro de Potencia y Energía Eléctrica para la V Región, suscrito con fecha 8 de Agosto de 2003.

Con fecha 24 de diciembre de 2008 se presentó ante el Arbitro señalado una demanda arbitral en la cual se solicita que se ponga término anticipado al contrato por incumplimiento de obligaciones

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

### Contingencias y Restricciones (nota 35)

contractuales y se condene a CONAFE a indemnizar los perjuicios que le ha causado a Colbún S.A. el incumplimiento del referido contrato.

A la fecha se encuentra pendiente el plazo para que CONAFE conteste la demanda.

c.- Nulidad de derecho público interpuesta por Maderas Cóndor S.A. en contra de la Dirección General de aguas y de Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Limitada.

Con fecha 31 de diciembre de 2008 Maderas Cóndor S.A. interpuso una demanda de nulidad de derecho público ante el Noveno Juzgado Civil de Santiago en contra de la Dirección General de Aguas y de la Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Limitada, filial de Colbún S.A., a fin de que se declare la nulidad de derecho público de la Resolución DGA N0112, de 2006, que otorgó derechos de aprovechamiento de aguas a Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Limitada en el río Bio Bio y de la Resolución DGA N0 475, de 2006, que rectificó la anterior.

El fundamento de la demanda consiste, en términos generales, en que al momento de solicitar los derechos de aprovechamiento de aguas (1980), no se habría dado cumplimiento a la normativa del Código de Aguas que establecía los requisitos que debían cumplir las mencionadas solicitudes.

A la fecha se encuentra pendiente el plazo para que sociedad Hidroeléctrica Melocotón conteste la demanda.

d) Multa de 2000 UTA aplicada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles.

Mediante Resolución 1430 de fecha 14 de agosto de 2003, la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 2000 UTA en el marco de la investigación para determinar las causas de la falla ocurrida en el Sistema Interconectado Central el día 23 de septiembre de 2002.

Con fecha 28 de agosto de 2003, Colbún S.A. presentó un recurso de reposición en contra de la citada resolución, solicitando a la propia SEC que la multa aplicada sea dejada sin efecto. Con fecha 9 de junio de 2004, la SEC rechazó la reposición presentada por Colbún S.A.

Con fecha 24 de junio de 2004 se presentó un recurso de reclamación por ilegalidad ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago.

A la fecha se encuentra pendiente rendir la prueba pericial de Colbún S.A. la posterior vista y fallo de la causa por la Corte de Apelaciones de Santiago.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

### Contingencias y Restricciones (nota 35)

e) Multa de 1.120 U.T.A. aplicada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles.

Con fecha 04 de julio de 2005 la SEC mediante Resolución Exenta N 1.111, aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.120 U.T.A. en el marco de la investigación que lleva a cabo para determinar las causas de la falla ocurrida en el Sistema Interconectado Central con fecha 7 de noviembre de 2003.

Con fecha 11 de julio de 2005, Colbún S.A. presentó un recurso de reposición ante la SEC, solicitando que la multa sea dejada sin efecto, recurso cuya resolución se encuentra pendiente.

f) Reclamo monto de indemnización pagada por Huertos Familiares S.A.

En relación al juicio iniciado por Huertos Familiares S.A. en 1999 en contra de Colbún S.A. ante el Juzgado de Letras de Colina, por reclamo del monto de la indemnización pagada con motivo del cruce de la línea de transmisión de energía eléctrica "Polpaico - Maitenes" por un predio de su propiedad, la sentencia de primera instancia condenó a Colbún S.A. a pagar diversos conceptos a modo de indemnización, los que sumados alcanzan la suma de M\$572.897, más los aumentos legales e intereses, que alcanzan la suma de M\$156.496. Dichos montos fueron oportunamente consignados por Colbún S.A. en la cuenta corriente del Tribunal. En contra de la sentencia de primera instancia ambas partes interpusieron recursos de apelación, los que a la fecha se encuentran pendientes de resolver por parte de la Corte de Apelaciones de Santiago.

g) Controversia con TGN por Desbalances 2004 y 2005

El 10 de mayo de 2007, Colbún S.A. recibió una notificación oficial de ENARGAS (ente Nacional Regulador del Gas, de Argentina) por medio de la cual se le dio traslado del reclamo iniciado por TGN con fecha 23 de noviembre de 2006.

La controversia planteada tiene por objeto el cobro de penalidades a Colbún S.A. por haber incurrido en desbalances diarios y acumulados, durante los años 2004 y 2005, de acuerdo con lo previsto en el Reglamento Interno de los Centros de Despachos aprobado por Resolución ENARGAS N 716/98.

En total, TGN reclama US\$ 15.775.176 (US\$ 118.526 por desbalances correspondientes a 2004 y US\$ 15.656.650 por desbalances correspondientes a 2005).

Con fecha 22 de julio de 2008 ENARGAS resolvió rechazar el reclamo presentado por TGN, la que no apeló de la resolución, por lo que el reclamo fue finalmente rechazado.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

## Contingencias y Restricciones (nota 35)

### h) Siniestro Central Termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I

El 29 de diciembre de 2007, la central termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I, de 368 MW de capacidad, propiedad de Colbún S.A., fue afectada por un incendio en el interior del edificio de la turbina principal debido a una fuga de petróleo diesel en el sistema de alimentación de combustible de la unidad. La central fue desconectada del sistema interconectado central y el fuego fue extinguido con los medios propios previstos para este tipo de emergencias.

La reparación de la central ha sido concluida y está disponible para ser operada por el CDEC-SIC desde el 30 de agosto de 2008.

La Compañía tiene vigente una póliza de seguros con cobertura de "Todo Riesgo", que incluye cobertura para Incendio, Avería de Maquinaria y Perjuicios por Paralización, encontrándose en curso el respectivo procedimiento de liquidación. Con todo, la póliza contempla deducibles estándares para este tipo de riesgo. El valor estimado por Colbún al 30 de agosto de 2008 de los Perjuicios por Paralización, correspondientes al período Enero a agosto de 2008, es de aproximadamente US\$ 96 millones, de los cuales, conforme a la opinión de la Compañía, aproximadamente US\$ 74 millones neto de deducible se encuentran cubiertos por este seguro, contemplando la póliza un límite único de indemnización de US\$250 millones por evento y combinado Daño Físico y Perjuicios por Paralización.

En el proceso de liquidación en curso, de manera preliminar, se han manifestado apreciaciones distintas respecto del límite de indemnización aplicable a los Perjuicios por Paralización. Se hace presente que el informe de liquidación definitivo debe emitirse, según regla general, dentro del plazo de 90 días siguientes desde la puesta en marcha de la central. Por tanto se espera que el informe de liquidación definitivo sea emitido prontamente. De existir diferencias entre la Compañía y los aseguradores, en cuanto a la extensión de la cobertura o a la determinación de la pérdida, ellas serán resueltas a través del mecanismo de arbitraje, conforme lo contempla la póliza.

### i) Compromisos contraídos con entidades financieras y otros.

Los contratos de créditos suscritos por Colbún S.A. con entidades financieras y los contratos de emisión de bonos, imponen a la Sociedad diversas obligaciones adicionales a las de pago, incluyendo indicadores financieros de variada índole durante la vigencia de dichos contratos, usuales para este tipo de financiamiento.

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de Diciembre del 2008 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.



Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

### Cauciones Obtenidas de Terceras (nota 36)

La sociedad ha recibido hipotecas para caucionar el cumplimiento de préstamos al personal por M\$48.351 (M\$102.233 al 31.12.2007) y contratos de obras en construcción y servicios los cuales se detallan en planilla excel adjunta.

GTIAREC.200812C.96505760.xls Más información en el documento: gtiarec.200812c.96505760.xls

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 37)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 37)**

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABL	145.108	36.030
DISPONIBLE	US\$	97.215	106.915
VALORES NEGOCIABLES	US\$	2.185.984	324.557
DEUDORES POR VTAS.	\$ NO REAJUSTABL	126.906.442	136.455.358
DEUDORES VARIOS	UF	47.248	39.752
DEUDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABL	20.147.729	7.919.471
DCTOS Y CTAS. POR COBRAR EERR	\$ NO REAJUSTABL	2.514.866	1.829.653
EXISTENCIAS	IPC	2.783.499	4.513.566
IMPTOS. POR RECUPERAR	IPC	125.003.950	93.434.675
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	IPC	3.466.652	1.340.617
VALORES NEGOCIABLES	IPC	40.117.259	18.251.252
DEUDORES VARIOS	US\$	2.803.993	4.351.712
DEPOSITOS A PLAZO	IPC	289.881.153	6.574.226
DEPOSITOS A PLAZO	UF	0	18.182.971
DEUDORES VARIOS	EUR	2.290.836	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	US\$	22.861.961	57.976.697
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTABL	67.451	443.505
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	IPC	21.240.151	16.104.458
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	UF	623.835	0
DCTOS Y CTAS. POR COBRAR EERR	US\$	0	8.761
DISPONIBLE	EUR	6.180	0
<b>ACTIVOS FIJOS</b>			
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	IPC	1.724.440.850	1.674.354.828

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

<b>Moneda Nacional y Extranjera (nota 37)</b>
Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
INVERS.EN EERR	IPC	46.082.363	27.404.388
INVERS.EN OTRAS SOCIEDADES	IPC	141.856	187.930
DEUDORES A LARGO PLAZO	UF	70.985.423	22.430
INTANGIBLES (NETO)	IPC	17.868.966	18.148.589
OTROS	IPC	20.042.884	24.186.683
OTROS	\$ NO REAJUSTABL	1.658.014	0
DCTOS Y CTAS POR COBRAR EERR	US\$	231.850	205.881
OTROS	US\$	8.881.491	12.500.284
OTROS	UF	10.050.600	0
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			
	\$ NO REAJUSTABL	151.439.610	146.684.017
	US\$	37.062.494	75.474.807
	UF	81.707.106	18.245.153
	IPC	2.291.069.583	1.884.501.212
	EUR	2.297.016	0

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 37)**  
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIG.C/BCOS E INST.FIN.PORCION L.P.	US\$	5.589.667	7,629%	9.485.486	5.81%	0		12.730.370	5.81%
OBLIG. CON EL PUBLICO (BONOS)	UF	4.461.926		4.093.726	4,61%	0		0	
OBLIG. CON EL PUBLICO (BONOS)	US\$	144.493		0		0		0	
DIVIDENDOS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABL	219.040		370.667		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABL	39.366.172		30.222.254		0		0	
DOCUMENTOS POR PAGAR	US\$	4.456.265	5,337%	2.103.743	4,64%	0		1.837.953	4,64%
ACREDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABL	2.157.083		155.905		0		0	
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABL	41.428.167		67.779.525		0		0	
RETENCIONES	\$ NO REAJUSTABL	12.151.889		11.321.387		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTABL	25.499		3.961		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	US\$	12.856.323		20.389.479		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ANTICIPADO	\$ NO REAJUSTABL	358.192		403.028		0		0	
IMPTO RENTA	\$ REAJUSTABL	0		12.026.747		5.660.061		0	
CUENTAS POR PAGAR	EUR	4.809.010		0		0		0	
OBLIG.C/BCOS E INST.FIN.	\$ NO REAJUSTABL	3.337.750	7,9%	0		0		0	
IMPUESTO DIFERIDOS	\$ NO REAJUSTABL	90.471		225.359		0		0	
DCTOS.Y CTAS POR PAGAR EERR	US\$	654.642		515.363		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	AUD	29.016		0		0		0	
	US\$	23.701.390		32.494.071		0		14.568.323	
	UF	4.461.926		4.093.726		0		0	
	\$ NO REAJUSTABL	99.134.263		110.482.086		0		0	
	\$ REAJUSTABL	0		12.026.747		5.660.061		0	
	EUR	4.809.010		0		0		0	

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

<b>Moneda Nacional y Extranjera (nota 37)</b> Pasivos Circulantes
--

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
	AUD	29.016		0			0		0

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 37)**  
 Pasivos Largo Plazo Período Actual 31-12-2008

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIG.C/BCOS.E INST.FINAN.	US\$	50.916.220		203.654.220		0		0	0
OBLIG.CON EL PUBLICO(BONOS)	UF	56.603.422		78.149.880		70.394.624		137.399.210	
DOCUMENTOS POR PAGAR LP	US\$	4.323.379		0		0		0	0
PROVISIONES	\$ NO REAJUST.	0	0	0	0	0		1.593.119	
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ NO REAJUST.	0	0	0	0	0		99.789.555	
OTROS PASIVOS	\$ NO REAJUST.	4.573.782		0	0	0		0	0
ACREEDORES VARIOS L/P	US\$	1.909.350		0	0	0		0	0
OBLIG.C/BCOS.E INST.FINAN.	\$ NO REAJUST.	11.250.000		22.500.000		11.250.000		0	
OBLIG.CON EL PUBLICO(BONOS)	US\$	0		0		51.425.160		0	
	US\$	57.148.899		203.664.000		51.425.160		0	
	UF	56.603.422		78.149.880		70.394.624		137.399.210	
	\$ NO REAJUST.	15.823.782		22.500.000		11.250.000		101.332.674	

Razón Social : : COLBUN S.A.  
 Rut : 96.505.760-9  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 37)**  
 Pasivos Largo Plazo Período Anterior 31-12-2007

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIG.CON BCOS. E INST FIN.	US\$	171.857.555	5,38%	42.964.389	5,38%	0	0	0	0
OBLIG.CON ELPUBLICO(BONOS)	UF	5.137.311	4,61%	5.670.630	4,61%	16.887.470	4,61%	209.178.390	4,61%
DOCUMENTOS POR PAGAR LP	US\$	7.351.810	4.64	0		0	0	0	0
PROVISION	\$ NO REAJUST.	0	0	0	0	0	0	1.437.583	0
IMPUESTO DIFERIDO	\$ NO REAJUST.	0	0	0	0	0	0	91.484.672	0
OTROS PASIVOS	\$ NO REAJUST.	5.052.430	0	0	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS L/P	US\$	0	0	0	0	0	0	1.623.340	0
OTROS PASIVOS	US\$	0	0	0	0	0	0	0	0
	US\$	179.209.365		42.964.389		0		1.623.340	
	UF	5.137.311		5.670.630		16.887.470		209.178.390	
	\$ NO REAJUST.	5.052.430		0		0		92.922.255	



Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Sanciones (nota 38)**

No han sido aplicadas sanciones a la Sociedad, sus filiales y sus administradores durante el período.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

### Hechos Posteriores (nota 39)

En el período comprendido entre la fecha de término del ejercicio y la de presentación de los estados financieros a la Superintendencia de Valores y Seguros no han ocurrido hechos posteriores.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**De las sociedades sujetas a normas especiales (nota 40)**

No aplicable a Colbún S.A.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**Medio Ambiente (nota 41)**

Los desembolsos efectuados por la sociedad al 31.12.2008 y 31.12.2007, relacionados con el cumplimiento de normas ambientales, como asimismo, los montos comprometidos a futuro, se desglosan en planilla excel adjunta

MEDIOAMBIENTE.200812C.96505760.XLSMás información en el documento: medioambiente.200812c.96505760.xls

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**DOCUMENTOS POR PAGAR CORTO Y LARGO PLAZO (nota 42)**

a) En este rubro se presenta la deuda con Proveedores Extranjeros, la cual fue suscrita con motivo de la construcción de la Central Nehuenco 1.

b) Por decisión del Directorio la sociedad ha firmado contratos Swaps mediante los cuales reemplaza la tasa de interés variable (Libor) del crédito indicado en la letra a) anterior, por una tasa de interés fija. La vigencia de este contrato es a partir del 15 de agosto de 2003 hasta el 15 de agosto del año 2007, el cual se formalizó con fecha 2 de mayo de 2003.

Además, con fecha 27.10.06 se contrató un derivado de tasas de interés por un monto de USD 20.000.000, que corresponde a la porción descubierta de este crédito con el propósito de limitar la volatilidad de la tasa Libor asociada al crédito, el cual fija un rango de variación a dicha tasa. Este derivado denominado collar de cero costo se aplica hasta el vencimiento de la obligación.

En nota 34 se incluye un detalle de este contrato. El resultado realizado se incluye como gasto financiero del período. El resultado no realizado correspondiente a los cambios a su valor justo ascendió a una pérdida diferida de M\$47.449, (30.09.07 M\$69.233 utilidad diferida), la que como se indica en nota 2.22), se presenta neta de la obligación por igual monto.

El detalle se presenta en planilla excel adjunta.

DCTOSPORPAGAR.200809C.96505760.XLS Más información en el documento: dctosporpagar.200812c.96505760.xls

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**ANALISIS RAZONADO**

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

SE ADJUNTA ARCHIVO WORD

ANALISISRAZONADO.200812C.96505760.DOC Planilla incluida en el Analisis Razonado: analisisrazonado.200812c.96505760.doc

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

## HECHOS RELEVANTES

RESUMEN DE HECHOS RELEVANTES COMUNICADOS A LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS EN EL PERIODO

1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008

30 DE ENERO DE 2008

Con esta fecha se informó a esa Superintendencia en carácter de Hecho Relevante, la siguiente información:

Complementamos y entregamos información adicional al hecho esencial comunicado el día 31 de diciembre pasado, que trata el incendio que afectó a la central termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I.

Habiendo recibido una evaluación más detallada de los daños sufridos por la unidad de parte de Siemens, que es nuestro actual y habitual proveedor de servicios y repuestos, así como plazos tentativos para la reparación de ésta, que a su vez asume los plazos que le informaron sus proveedores para la entrega de repuestos y equipos; podemos informar que en base a ese cronograma, la indisponibilidad de la unidad sería de 150 días contados desde esta fecha.

La compañía tiene seguros comprometidos que la amparan para este tipo de siniestros, que contemplan deducibles estándares.

Como consecuencia de la aplicación de los deducibles ya mencionados, se estima un impacto económico efectivo para la empresa de aproximadamente US\$ 22.000.000.

30 DE ENERO DE 2008

Con esta fecha se informó a esa Superintendencia en carácter de Hecho Relevante, la siguiente información:

En atención a las necesidades de financiamiento proyectadas para la compañía, tanto para su plan de inversiones, como para los requerimientos de capital de trabajo que permitirán enfrentar de mejor manera situaciones adversas derivadas de las condiciones hidrológicas, de la falta de suministro de gas natural y del precio de los combustibles, el Directorio de Colbún S.A., en sesión de fecha 29 de enero de 2008, adoptó diversas medidas.

1. Convocar a los accionistas de la sociedad a junta general extraordinaria, a celebrarse el día 14 de Marzo 2008, a las 11:00 horas, en Teatinos 280, primer subterráneo, comuna de Santiago, a fin de someter a la consideración de los accionistas de la Sociedad las siguientes materias:

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

## HECHOS RELEVANTES

a. Aumentar el capital social por un monto en pesos a definir por la junta por hasta un máximo equivalente a 400 millones de dólares de los Estados Unidos de América según el valor del dólar observado publicado por el Banco Central en el Diario Oficial el día de la junta, para ser enterado mediante la emisión de acciones de pago, que serían emitidas y colocadas en la forma, oportunidades y al valor que libremente adopte la junta en conformidad con la ley, modificando los estatutos sociales a dicho efecto.

b. Autorizar y aprobar la constitución de garantías sobre los activos declarados esenciales en la política de financiamiento de la sociedad aprobada por la junta ordinaria de accionistas, en los términos que la junta acuerde y de conformidad con las proposiciones que efectúe el Directorio, todo ello de conformidad con lo establecido por el artículo 120 letra a) del D.L. 3.500 de 1980 y los estatutos sociales.

c. Adoptar todos los acuerdos necesarios para materializar y llevar a cabo lo acordado por la junta, facultando ampliamente al Directorio para tales efectos.

Asimismo, se acordó facultar al Gerente General que suscribe y al Gerente de Finanzas y Administración don Jaime Fuenzalida Alessandri para que, actuando individualmente cualquiera de ellos, realicen todas y cada una de las gestiones y publicaciones necesarias para la realización de la junta general de accionistas antes indicada.

2. El Directorio también acordó encargar a la Administración de la sociedad proceder con las gestiones necesarias para el registro ante la Superintendencia de Valores y Seguros de una o más líneas de bonos en conformidad con la normativa aplicable, y/o también para el registro de una línea de efectos de comercio por un monto total conjunto de hasta 400 millones de dólares. Para cumplir con lo anterior se facultó ampliamente al Gerente General y al Gerente de Finanzas y Administración para que, actuando individualmente cualquiera de ellos, pueda contratar las asesorías financieras y legales que estime pertinentes, así como para adoptar y convenir todas las demás acciones y medidas necesarias para cumplir tal finalidad, sin perjuicio de los acuerdos que posteriormente el Directorio deba adoptar para la materialización de dichas emisiones de conformidad con las normas aplicables.

17 DE MARZO 2008

Con esta fecha se informó a esa Superintendencia en carácter de Hecho Relevante, la siguiente información:

Comunica acuerdos que la Junta Extraordinaria de Accionistas de Colbún S.A. celebrada con fecha viernes 14 de marzo del presente, acordó aumentar el capital de la sociedad en la cantidad de \$173.364.000.000, mediante la emisión de 2.700.000.000 acciones de pago, y facultó al Directorio para proceder, con las mas amplias atribuciones, para la fijación final del precio de colocación de las referidas acciones, de conformidad con lo que dispone el inciso segundo del artículo 28 del Reglamento de Sociedades Anónimas, debiendo efectuarse la colocación dentro de los 120 días siguientes a la fecha de la Junta, no pudiendo ser la fijación final del precio para las nuevas acciones superior a \$70 por cada una de ellas.

Se facultó ampliamente al Directorio de la sociedad para emitir de una vez o por parcialidades las acciones mencionadas, y para proceder a la oferta y colocación de las mismas entre los accionistas y sus cesionarios en las oportunidades que acuerde en conformidad a la ley y, en todo caso, dentro del plazo máximo de 3 años desde la fecha de la referida Junta.



Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

## HECHOS RELEVANTES

Adicionalmente, se acordó autorizar al Directorio para que pueda constituir garantías reales, sean hipotecas o prendas, según corresponda, y prohibiciones de gravar y enajenar, sobre los activos declarados esenciales para el funcionamiento de la Sociedad, de conformidad con lo que dispone el artículo 120 letra a) del D.L. 3.500 de 1980, facultando al efecto al Directorio con amplias atribuciones.

26 DE MARZO 2008

Con esta fecha se informó a esa Superintendencia en carácter de Hecho Relevante, la siguiente información:

En virtud de lo establecido en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley de Mercado de Valores, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 63 de la Ley sobre Sociedades Anónimas y lo establecido en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia a su cargo, encontrándome debidamente facultado, por la presente comunico a usted la siguiente información esencial respecto de la Sociedad:

El Directorio de Colbún S.A., en sesión de fecha 25 de Marzo de 2008, acordó convocar a los accionistas de la sociedad a Junta General Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el día lunes 28 de abril de 2008, a las 16:00 horas, con el objeto de someter a consideración de los accionistas de la Sociedad las siguientes materias:

(i) Examen de la situación de la Sociedad e informe de los Auditores Externos y de los Inspectores de Cuentas;

(ii) Aprobación Memoria Anual y Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2007;

(iii) Aprobación de política de inversiones y de financiamiento de la sociedad;

(iv) Políticas y procedimientos sobre utilidades y dividendos;

(v) Designación de Auditores Externos para el ejercicio 2008;

(vi) Designación de Inspectores de Cuentas y sus remuneraciones;

(vii) Fijación de la remuneración de los Directores;

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

## HECHOS RELEVANTES

(viii) Informe de actividades del Comité de Directores;

(ix) Fijación de la remuneración del Comité de Directores y determinación de su presupuesto;

(x) Información sobre acuerdos del Directorio relacionados con actos y contratos regidos por el art. 44 de la Ley N° 18.046; y

(xi) Otras materias de interés social de competencia de la Junta.

Los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 serán publicados en el diario "La Segunda", de Santiago, el día 10 de abril de 2008.

01 DE JULIO DE 2008

Con fecha 1 de Julio de 2008, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que por sentencia arbitral de fecha 26 de junio de 2008, dictada por el árbitro Sr. Juan Eduardo Palma Jara, en el juicio seguido en contra de CGE Distribución S.A., se declaró la obligación de esta última de pagar a Colbún S.A. la cantidad de \$ 5.005.949.190.-. El mencionado juicio se inició por demanda de Colbún S.A. en contra de CGE Distribución S.A., producto que Colbún S.A. ejerció su derecho a que los precios de energía y potencia activas se revisaran y reflejaran condiciones de mercado, derecho contemplado en el contrato de suministro destinado a Cementos Bío Bío S.A. La revisión de precios comprendió el período que transcurre desde el 7 de diciembre de 2006 al 31 de marzo de 2008, fecha esta última que coincide con la terminación de dicho contrato.

Como consecuencia de esta sentencia favorable, Colbún S.A. registró un mayor resultado operacional de \$ 5.005.949.190 al 30 de junio de 2008.

06 DE AGOSTO DE 2008

Con fecha 06 de Agosto de 2008 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de Hecho Esencial, que el día 05 de Agosto de 2008, Colbún S.A. suscribió un crédito sindicado internacional por un monto de US\$400 millones con un grupo de bancos e instituciones financieras internacionales y locales, liderado por ABN-AMRO, BBVA, Banco de Chile / Citigroup, Itaú, Santander, y que integran también Rabobank, ING, BNP-Paribas, Calyon, HSBC, Bank of Nova Scotia, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ y JP Morgan Chase.

Razón Social : : COLBUN S.A.  
Rut : 96.505.760-9  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 18 / 11 / 2010

**HECHOS RELEVANTES**

El crédito se estructuró a un plazo de 5 años con 5 amortizaciones iguales semestrales a partir del mes 36, devengará una tasa de interés en base a Libor más un margen y no contempla la constitución de garantías.

Los recursos se utilizarán para refinanciar créditos bancarios mayoritariamente externos, lo que permite a la Compañía extender el perfil de pago de sus obligaciones. Esta operación se enmarca dentro del plan financiero que ha desarrollado Colbún S.A. durante el presente año.